

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

**Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления**

**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор по учебной  
и методической работе

\_\_\_\_\_  
Е.А. Каменева  
22.09.2022г.

**Г.И. Хотинская, Л.И. Черникова**

**КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ  
(ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.04.01 «Экономика»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса  
протокол № 22 от 20.09.2022 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и  
корпоративного управления  
протокол № 33 от 12.09.2022 г.*

Москва 2022

**Рецензент: Слепнева Т.А.,** к.э.н., доцент, профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

**Хотинская Г.И., Черникова Л.И.**

**Корпоративные финансы (продвинутый уровень).** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика». – Москва: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Департамент корпоративных финансов и финансового управления Факультета экономики и бизнеса, 2022. — 34 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.

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

© Г.И. Хотинская, Л.И.Черникова, 2022

© Финансовый университет, 2022

## СОДЕРЖАНИЕ

|                                                                                                                                                                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Наименование дисциплины.....                                                                                                                                                                                 | 3  |
| 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине .....                      | 3  |
| 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....                                                                                                                                                  | 4  |
| 4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....                                            | 4  |
| 5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....                                                          | 5  |
| 5.1. Содержание дисциплины.....                                                                                                                                                                                 | 5  |
| 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. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю..                                                                                                                                       | 15 |
| 7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....                                                                                                                | 17 |
| 8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....                                                                                                             | 26 |
| 9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины:.....                                                                                              | 27 |
| 10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....                                                                                                                                          | 29 |
| 11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем ..... | 33 |
| 11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения: .....                                                                                                                                                   | 33 |
| 11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы .....                                                                                                                        | 33 |
| 11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....                                                                                                                                | 33 |
| 12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....                                                                                           | 34 |

## 1. Наименование дисциплины

Корпоративные финансы (продвинутый уровень).

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

| Код компетенции | Наименование компетенции                                                                                                                                                                                  | Индикаторы достижения компетенции                                                                                                                                      | Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ПKN-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> основные концепции в области экономических/финансовых рисков, инвестиционных проектов (включая реальные и финансовые инвестиции), финансовых/денежных потоков<br><b>Уметь</b> интерпретировать базовые концепции в терминах актуальных финансовых измерений и адаптировать передовые практики к условиям российской бизнес-среды |
|                 |                                                                                                                                                                                                           | 2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.                                                    | <b>Знать</b> правила финансирования бизнеса, в том числе особенности финансирования инвестиционных проектов<br><b>Уметь</b> обосновывать инструментальный финансовый обеспечения инвестиционных проектов с учетом специфических рисков                                                                                                        |
|                 |                                                                                                                                                                                                           | 3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей                                  | <b>Знать</b> методы управления инвестиционными проектами (включая реальные и финансовые инвестиции) и финансовыми/денежными потоками<br><b>Уметь</b> обосновывать управленческие решения в области финансирования инвестиционных проектов и оптимизировать возникающие при этом финансовые/денежные потоки                                    |
| 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<br><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<br><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<br><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<br><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, отражающих специфику ВУЗа, образовательных программ по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

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

для очной формы обучения

| Вид учебной работы по дисциплине      | Всего (в з/е и часах) | Модуль 3 (в часах) | Модуль 4 (в часах) |
|---------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Общая трудоемкость дисциплины</b>  | 4 з.е./144 час.       | 69                 | 75                 |
| <b>Контактная работа</b> -            | 54                    | 24                 | 30                 |
| <i>Аудиторные занятия</i>             |                       |                    |                    |
| <i>Лекции</i>                         | 18                    | 8                  | 10                 |
| <i>Семинары, практические занятия</i> | 36                    | 16                 | 20                 |
| <b>Самостоятельная работа</b>         | 90                    | 45                 | 45                 |
| Вид текущего контроля                 | эссе                  | эссе               | -                  |
| Вид промежуточной аттестации          | зачет, экзамен        | зачет              | экзамен            |

*для заочной формы обучения Института онлайн-образования*

| <b>Вид учебной работы по дисциплине</b>       | <b>Всего<br/>(в з/е и часах)</b> | <b>Модуль 3<br/>(в часах)</b> |
|-----------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| <b>Общая трудоемкость дисциплины</b>          | 4 з.е./144 час.                  | 144                           |
| <b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b> | 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 в экономике как мегатенденции последних десятилетий (глобализация, информатизация, виртуализация, цифровизация, финансизация/финансиализация и др.) и их влияние на бизнес.

Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации. «Бархатная революция» финансового репортинга: концепция «финансовой витрины», стандарт GRI, концепция интегрированного отчета (G4), концепция “CORE & MORE”, отчетность о стоимости (Value Reporting), в ракурсе ESG, устойчивого развития и т.п. Основные агрегаторы и вендоры финансовой информации на глобальном и российском рынке. Современные технологии работы с финансовой информацией, включая структурированные данные компании и неструктурированные данные – Big Data.

«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 (FCF как характеристика ликвидности капитала). Трансформация точки безубыточности в точку стратегического разрушения стоимости (value break-even) и определение нулевой экономической прибыли, за границами 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 – Discounted Cash Flow, 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 (Balanced Scorecard, 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 (EBIT-EPS) 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 затратообразования. 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, 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. Понятие инвестиционного качества ценной бумаги. Цена и доходность ценной бумаги, и факторы на них влияющие. Риски, связанные с активами. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (САРМ, АРТ, 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» (Future Growth Value — 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 (mergers and acquisitions, 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

*для очной формы обучения*

| №<br>п/<br>п | Наименование<br>тем (разделов)<br>дисциплины                                              | Трудоемкость в часах |                                          |            |                                       |                               | Формы текущего<br>контроля<br>успеваемости                                    |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------|------------|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
|              |                                                                                           | Всего                | Контактная работа -<br>Аудиторная работа |            |                                       | Самостоя<br>тельная<br>работа |                                                                               |
|              |                                                                                           |                      | Общая,<br>в т.ч.:                        | Лек<br>ции | Семинары,<br>практическ<br>ие занятия |                               |                                                                               |
| 1.           | Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике | 24                   | 8                                        | 2          | 6                                     | 18                            | устный опрос, решение ситуационных задач                                      |
| 2.           | Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и структура капитала                  | 30                   | 12                                       | 4          | 8                                     | 18                            | устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий, выполнение кейса |
| 3.           | Управление оборотом капитала                                                              | 30                   | 10                                       | 4          | 6                                     | 18                            | устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий                   |
| 4.           | Стратегические финансы                                                                    | 30                   | 12                                       | 4          | 8                                     | 18                            | устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий                   |
| 5.           | Финансовая архитектура компании                                                           | 30                   | 12                                       | 4          | 8                                     | 18                            | устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий                   |
|              | В целом по дисциплине                                                                     | 144                  | 54                                       | 18         | 36                                    | 90                            | Согласно учебному плану: эссе                                                 |
|              | Итого в %                                                                                 |                      | 38                                       | 33         | 67                                    | 63                            |                                                                               |

для заочной формы обучения Института онлайн-образования

| №<br>п/<br>п | Наименование<br>тем (разделов)<br>дисциплины                                                                | Трудоемкость в часах |                   |            |                                       |                                | Формы текущего<br>контроля<br>успеваемости                                                   |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|------------|---------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
|              |                                                                                                             | Всего                | Аудиторная работа |            |                                       | Самостоя-<br>тельная<br>работа |                                                                                              |
|              |                                                                                                             |                      | Общая,<br>в т.ч.: | Лек<br>ции | Семинары,<br>практическ<br>ие занятия |                                |                                                                                              |
|              | Смена парадигмы<br>в корпоративных<br>курсах как<br>результат<br>финансовых<br>трансформаций в<br>экономике | 24                   | 4                 | -          | 4                                     | 20                             | устный опрос,<br>решение<br>ситуационных<br>задач                                            |
| 2.           | Фондирование в<br>коммерческих<br>организациях.<br>Стоимость и<br>структура<br>капитала                     | 30                   | 5                 | 1          | 4                                     | 25                             | устный опрос,<br>решение<br>ситуационных<br>задач и тестовых<br>заданий,<br>выполнение кейса |
| 3.           | Управление<br>оборотом<br>капитала                                                                          | 30                   | 5                 | 1          | 4                                     | 25                             | устный опрос,<br>решение<br>ситуационных<br>задач и тестовых<br>заданий                      |
| 4.           | Стратегические<br>финансы                                                                                   | 30                   | 5                 | 1          | 4                                     | 25                             | устный опрос,<br>решение<br>ситуационных<br>задач и тестовых<br>заданий                      |
| 5.           | Финансовая<br>архитектура<br>компании                                                                       | 30                   | 5                 | 1          | 4                                     | 25                             | устный опрос,<br>решение<br>ситуационных<br>задач и тестовых<br>заданий                      |
|              | В целом по<br>дисциплине                                                                                    | 144                  | 24                | 4          | 20                                    | 120                            | Согласно учебному<br>плану: эссе                                                             |
|              | Итого в %                                                                                                   |                      | 17                | 17         | 83                                    | 83                             |                                                                                              |

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

| Наименование тем (разделов) дисциплины                                                    | Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9                                                                                                              | Формы проведения занятий                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике | Трансформации в измерениях<br>Финансовое «здоровье» компании<br>Оценка стратегической результативности корпоративного менеджмента<br>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-15<br>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-6 | Групповая дискуссия<br>Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов<br>Карточки рубежного контроля с обсуждением результатов |

|                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и структура капитала | Стоимость капитала, подходы и методы ее оценки<br>Дискуссии о структуре капитала<br>Правила финансирования<br>Денежные потоки: методы оптимизации<br>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-15<br>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-6                     | Групповая дискуссия<br>Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов<br>Тесты/карточки рубежного контроля с обсуждением результатов |
| Управление оборотом капитала                                             | Механизм затратообразования и его влияние на финансовые результаты<br>Налоговый менеджмент и оценка его эффективности<br>Распределение прибыли и дивидендная политика<br>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-15<br>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-6 | Групповая дискуссия<br>Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов<br>Тесты/карточки рубежного контроля с обсуждением результатов |
| Стратегические финансы                                                   | Стратегический анализ в ракурсе VBM<br>Инвестиционный портфель (реальные и финансовые инвестиции)<br>Стратегия роста и оценка качества корпоративного роста<br>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-15<br>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-6           | Групповая дискуссия<br>Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов<br>Тесты/карточки рубежного контроля с обсуждением результатов |
| Финансовая архитектура компании                                          | Реструктуризация бизнеса: факторы и разновидности<br>Слияния и поглощения – оценка результативности<br>ТНК и их место в глобальной экономике<br>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-15<br>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-6                          | Групповая дискуссия<br>Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов<br>Тесты/карточки рубежного контроля с обсуждением результатов |

## 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                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике | Финансовые трансформации в экономических системах, особенности трансформаций на микроуровне<br>Финансовая информация: особенности формирования и роль в информационном обществе | Поиск информации в Интернете по заданной теме<br>Работа с базами данных и научной литературой<br>Подготовка к групповой дискуссии<br>Самоподготовка с использованием контрольных вопросов<br>Подготовка к текущему контролю |
| Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и                                     | Активы: особенности измерения и управления. Основы asset-менеджмента<br>Риски и методы их оценки                                                                                | Поиск информации в Интернете по заданной теме<br>Работа с базами данных и научной литературой                                                                                                                               |

|                                 |                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| структура капитала              |                                                                                                                 | Подготовка к групповой дискуссии<br>Самоподготовка с использованием контрольных вопросов<br>Подготовка к текущему контролю                                                                                                  |
| Управление оборотом капитала    | Кругооборот капитала<br>Модели и стратегии ценовой политики<br>Основы revenue-менеджмента                       | Поиск информации в Интернете по заданной теме<br>Работа с базами данных и научной литературой<br>Подготовка к групповой дискуссии<br>Самоподготовка с использованием контрольных вопросов<br>Подготовка к текущему контролю |
| Стратегические финансы          | Инвестиционная политика<br>Методы финансового планирования и прогнозирования                                    | Поиск информации в Интернете по заданной теме<br>Работа с базами данных и научной литературой<br>Подготовка к групповой дискуссии<br>Самоподготовка с использованием контрольных вопросов<br>Подготовка к текущему контролю |
| Финансовая архитектура компании | Финансовая архитектура бизнеса: понятие, примеры<br>Международный финансовый рынок и эффект транснационализации | Поиск информации в Интернете по заданной теме<br>Работа с базами данных и научной литературой<br>Подготовка к групповой дискуссии<br>Самоподготовка с использованием контрольных вопросов<br>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. Деловые экосистемы в российских цифровых компаниях: особенности, риски и перспективы
5. Смена парадигмы в корпоративных курсах: особенности в России и за рубежом
6. Рынок финансовой информации как результат финансирования и информатизации экономики
7. «Бархатная революция» в финансовом репортинге и формы ее проявления

8. «Война метрик» («Metricwars» - Myers, 1996) и ее последствия для финансовой аналитики
9. Концепция интегрированного отчета (G4) как новая парадигма корпоративного репортинга
10. Современные индикаторы оценки стратегической результативности корпоративного менеджмента
11. Фондирование в коммерческих организациях: особенности долгосрочного (для целей инвестирования) фондирования
12. Фондирование в коммерческих организациях: особенности краткосрочного (для нужд воспроизводства) фондирования
13. Особенности формирования и управления собственным капиталом: принципы разработки политики самофинансирования
14. Особенности формирования и управления заемным капиталом: принципы разработки политики заимствований
15. Основные правила финансирования компании и методы оптимизации структуры капитала
16. Альтернативное финансирование инновационных стартапов и проектов
17. Бизнес-акселерация как модель финансирования инновационных компаний/проектов
18. Современные финансовые практики asset-менеджмента
19. Нематериальные активы: особенности формирования и управления
20. Бренд-активы и их место в структуре имущества современных компаний
21. Современные корпоративные технологии управления запасами
22. Современные корпоративные технологии управления дебиторской задолженностью
23. Современные корпоративные технологии управления денежными средствами (денежным потоком)
24. Влияние рисков на стоимость привлечения капитала и принятие финансовых решений

25. Дискуссии о структуре капитала, возможности и целесообразности управления структурой капитала
26. Трактовки капитала в разных научных школах и в разных моделях измерения и управления
27. Современные финансовые практики asset-менеджмента
28. Современные финансовые технологии и практики управления затратами
29. «Финансовые ловушки»: эмпирический опыт, признаки и последствия
30. Корпоративный рост: границы и стратегии
31. Финансовые измерения качества корпоративного роста
32. Финансовая архитектура бизнеса: понятие, эмпирический опыт, проблемы
33. Влияние рисков на стоимость привлечения капитала и принятие финансовых решений

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 (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

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

### **Примерный перечень вопросов для подготовки к зачету/экзамену:**

1. Принципы современного финансового мышления. Генезис теории корпоративных финансов. Функции финансового управляющего.
2. Статические и динамические методы оценки инвестиционных проектов. Альтернативные подходы к оценке инвестиций
3. Базовые концепции финансового менеджмента и их интерпретация в ракурсе парадигмы роста стоимости бизнеса.

4. Ключевые показатели оценки эффективности корпоративной инвестиционной политики.

5. Инвестиционная привлекательность актива: факторы ее определяющие и подходы к оценке.

6. Инвестиционные риски, методы их оценки (качественные и количественные) и способы регулирования.

7. Стандарт GRI и концепция интегрированного отчета как результат модернизации финансовой/бухгалтерской отчетности.

8. Теория портфеля: модель Марковица и ее современные модификации.

9. Инвестиционный портфель: классификация, принципы и этапы формирования. Особенности портфелей реальных и финансовых инвестиций.

10. Ограничения бухгалтерской традиции финансового анализа и современные финансовые практики диагностики «финансового здоровья» компании.

11. Модели ценообразования на рынке капиталов: модель CAPM (Capital Asset Price Model).

12. Оценка деловой активности компании. Индексы деловой активности (PMI) и особенности построения диффузионных индексов.

13. Модели ценообразования на рынке капиталов: Теория арбитражного ценообразования (Arbitrage Pricing Theory, APT).

14. Метод безубыточности и его трансформация в точку стратегического разрушения стоимости (Value break-even).

15. Самофинансирование, доленое, долговое, гибридное финансирование: инструменты, особенности, преимущества и недостатки.

16. Структура капитала корпорации. Дискуссии о возможности и целесообразности управления структурой капитала.

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. Синергетические эффекты реструктуризации. Оценка эффективности реструктуризации компании.

25. Реструктуризация компании: причины, внутренние и внешние факторы реструктуризации, разновидности реструктуризации.

26. Финансовая архитектура бизнеса. Проблемы «невнятной» бизнес-архитектуры.

27. Показатели оценки эффективности дивидендной политики. Дивидендная доходность акций и ее влияние на стоимость бизнеса: российский и зарубежный опыт.

28. Понятие и теоретические истоки денежного потока. Концепция денежного потока

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

30. Метод дисконтирования денежного потока и особенности его применения в оценке бизнеса.

### **Примерный вариант теста**

1. Фундаментальная стоимость компании максимальна, если

- а) свободный денежный поток и цена капитала (WACC) минимальны
- б) свободный денежный поток максимален, а цена капитала (WACC) минимальна
- в) свободный денежный поток минимален, а цена капитала (WACC) максимальна

- d) экономическая добавленная стоимость и цена капитала (WACC) максимальны
- e) свободный денежный поток и цена капитала (WACC) максимальны

2. Цена источника капитала в виде банковского кредита равна:

- a. процентной ставке по кредиту
- b. сумме процентов за кредит, уменьшенной на ставку налога на прибыль
- c. процентам за кредит, увеличенным на ставку налога на прибыль
- d. процентной ставке по кредиту, умноженной на налоговый корректор
- e. налоговому корректору

3. Дайте определение уровня финансового рычага (DFL)

4. Напишите формулу расчета показателя «Чистая операционная прибыль» (NOPAT)

5. Безрисковая ставка равна 7%. Средняя рыночная доходность на фондовом рынке составляет 14%. Коэффициент  $\beta$  для акций предприятия равен 1,1. Чему равна доходность акций предприятия по модели CAPM?

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

### **Задание 1**

Известны следующие данные о финансовых результатах деятельности компании ПАО «Горизонт» в 2021 году:

- Потребность в оборотном капитале - 3000 млн. руб (в предыдущем 2020 году - 2520 млн. руб.);
- Доналоговая прибыль (EBT) составила 6000 млн. руб.;
- Капитальные вложения - 3200 млн. руб.;
- Амортизационные отчисления - 1200 млн. руб.;
- Средневзвешенная цена капитала компании (WACC) – 13%.

Ставка налога на прибыль – 20%. В прогнозном (2022 году) периоде запланирован темп роста свободного денежного потока в размере 10%. В постпрогнозном периоде (после 2022 г.) темпы роста стабилизируются и установятся на уровне 6% в год.

Определите фундаментальную стоимость компании, используя метод дисконтированных денежных потоков.

### **Задание 2**

Величина EBIT компании ООО "Меркурий" равна 400 тыс. руб. Компания рассматривает 2 варианта структуры капитала. В 1 варианте пассивы компании представлены собственным капиталом (2000 тыс.руб.). Во 2-м варианте кредит банка составляет 900 тыс. руб. (процентная ставка по нему - 10 % годовых), собственный капитал - 1100 тыс. руб. Ставка налога на прибыль – 20%.

1. Обоснуйте, какой вариант финансирования лучше с позиции рентабельности собственного капитала?

2. Какова величина эффекта финансового рычага компании во 2-м варианте?

### **Пример экзаменационного билета**

#### **Экзаменационный билет №**

**1.Теоретический вопрос 1.** *(Максимальное количество баллов – 10).*

Понятие и алгоритм расчета производственного, операционного и финансового циклов.

**2.Теоретический вопрос 2.** *Максимальное количество баллов – 10).*

Характеристика модели формирования портфеля ценных бумаг Г.Марковица.

**3.Практико-ориентированное задание.** *(Максимальное количество баллов – 30)* Финансовый аналитик в начале года проводит анализ корпоративной облигации, которая торгуется по цене 120% номинала (номинал равен 900 руб.), имеет фиксированный купонный доход 12% и срок погашения 5 лет. По облигации предусмотрена возможность досрочного погашения через три года по курсу 115% номинала.

Рассчитайте: текущую доходность, доходность к погашению, доходность к отзыву.

**4.Тестовые задания** *(Максимальное количество баллов – 10)*

**Тесты (по 2 балла за тест):**

**Тест 1.** *(Максимальное количество баллов – 2)*

**Если рентабельность собственного капитала – 20%, чистая прибыль – 200 и размер выплачиваемых из нее дивидендов составляет 80, то коэффициент внутреннего роста (модель Хиггинса) составит:**

- a. 18%
- b. 16%
- c. 14%
- d. 12%

**Тест 2.** (Максимальное количество баллов – 2)

**Если темп роста объема продаж 15%, а коэффициент устойчивого роста – 13%, то у компании наблюдается:**

- e. Недостаток капитала (-2)
- f. Недостаток капитала (2)
- g. Излишек капитала (2)
- h. Излишек капитала (-2)

**Тест 3.** (Максимальное количество баллов – 2)

**При слияниях и поглощениях под синергетическим эффектом понимается ...**

**Тест 4.** (Максимальное количество баллов – 2)

**Эффективность реструктуризации =**

**Тест 5.** (Максимальное количество баллов – 2)

**«Стоимостной разрыв» в контексте оценки эффективности реструктуризации компании – это ...**

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

| Наименование компетенции                                                                                                                                                                                          | Наименование индикаторов достижения компетенции                                                                                                                       | Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции                                                                                                                                                                                                                                                                   | Типовые контрольные задания                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения (ПКН-5) | 1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками | <i><b>Знать</b></i> основные концепции в области экономических/финансовых рисков, инвестиционных проектов (включая реальные и финансовые инвестиции), финансовых/денежных потоков<br><i><b>Уметь</b></i> интерпретировать базовые концепции в терминах актуальных финансовых измерений и адаптировать передовые практики к условиям российской бизнес-среды | <b>Задание 1</b><br>Компания «Бетта» рассматривает возможность реализации проекта сроком 7 лет. На рассмотрении у компании находятся 2 проекта:<br>1. Инвестиции в начале проекта – 400 млн. руб, ежегодные платежи – 20 млн. руб., ежеквартальные поступления, начиная с 3 года реализации проекта – 100 млн. руб.<br>2. Инвестиции в начале проекта – 1200 млн. руб, поступления от реализации проекта, начиная с первого года – 350 млн. руб.<br>Ставка дисконтирования – 16%. Стоимость заемного капитала – 11%.<br>Рассчитайте NPV проектов. Сравните проекты.                                    |
|                                                                                                                                                                                                                   | 2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей                                                    | <i><b>Знать</b></i> правила финансирования бизнеса, в том числе особенности финансирования инвестиционных проектов<br><i><b>Уметь</b></i> обосновывать инструментарий финансового обеспечения инвестиционных проектов с учетом специфичных рисков                                                                                                           | <b>Задание 2</b><br>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).<br>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). |
|                                                                                                                                                                                                                   | 3. Обосновывает решения по                                                                                                                                            | <i><b>Знать</b></i> методы управления инвестиционными проектами (включая                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Задание 3</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|                                                                                        |                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                        | управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей | реальные и финансовые инвестиции) и финансовыми/денежными потоками<br><b>Уметь</b> обосновывать управленческие решения в области финансирования инвестиционных проектов и оптимизировать возникающие при этом финансовые/денежные потоки | Компания «Старт» занимается производством запчастей для сельхозтехники. Миссия компании состоит в эффективном удовлетворении рыночного спроса запчастями высокого качества, повышении конкурентоспособности, достижении финансовой стабильности и реализации принципов социальной ответственности бизнеса. Для развития производства нового типа изделий планируется закупить новое оборудование на сумму 2,50 млн. руб. Ожидаемый чистый денежный поток $NCF = 700$ тыс руб. в год. Срок службы оборудования - 5 лет.<br>Рассмотреть три различных значения нормы дисконта: 1) 10%, 2) 15%, 3) 20%.<br>Оправданы ли затраты на приобретение нового оборудования?<br>Какой минимальный чистый денежный поток надо запланировать, чтобы оборудование окупалось за пять лет?<br>Дайте предложения по целесообразности продления срока службы оборудования. |
| Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты (УК-7) | 1. Применяет методы прикладных научных исследований.                                                       | <b>Знать:</b> научные технологии современные методы проведения прикладных научных исследований<br><b>Уметь:</b> формировать эмпирическую базу научного исследования, практически применять современные методы научных исследований       | <b>Задание 1</b><br>Опишите основные тенденции и проблемы развития отраслевого рынка (по согласованию с преподавателем) в современной мировой экономике.<br>Охарактеризуйте сравнительные преимущества и основные риски этого отраслевого рынка.<br>Каковы условия роста конкурентоспособности российских компаний на этом рынке?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                        | 2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах                  | <b>Знать:</b> основные принципы формирования модели исследования<br><b>Уметь:</b> проводить оценку модели в статистических пакетах, R и Eviews                                                                                           | <b>Задание 2</b><br>Сравните степень раскрытия финансовой информации в российской и зарубежной компаниях одного вида деятельности.<br>Для выполнения задания используйте базу данных Блумберг.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|  |                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | профессиональной деятельности.                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|  | 3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.                                                         | <p><b>Знать:</b> принципы построения основных, вспомогательных и альтернативных гипотез</p> <p><b>Уметь:</b> проводить оценку поставленных гипотез на основе построения моделей, проводить уточнение гипотез при ограниченных данных</p>                           | <p><b>Задание 3</b></p> <p>Прочтите материал «SUSTAINABLE FINANCE AND ESG: THE 2021 PLAYBOOK. 15 trends that will gain momentum in 2020», подготовленный Refinitive (Thomson Reuters). <a href="https://solutions.refinitiv.com/ESG-2020-Playbook">https://solutions.refinitiv.com/ESG-2020-Playbook</a></p> <p>О каких трендах в области устойчивого инвестирования идет речь?</p> <p>Какие можно выдвинуть гипотезы о развитии устойчивого инвестирования в мире?</p> |
|  | 4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей. | <p><b>Знать:</b> требования построения публикации, оформления аннотации и ключевых слов</p> <p><b>Уметь:</b> кратко формировать основную идею работы в аннотации, оформление сносок и списка литературы в соответствии с требованиями журнала, оформление УДК.</p> | <p><b>Задание 4</b></p> <p>Проведите обзор публикаций на платформе eLIBRARY.RU за два последних года в рамках магистерской диссертации.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Подготовьте статью для публикации, используя требования рецензируемых журналов.</li> <li>2. Подготовьте презентацию по итогам выполнения статьи.</li> </ol>                                                                                                                       |

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

### **Нормативные акты**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (в действующей редакции)
2. Федеральный закон «Об акционерных обществах» (об АО) от 26.12.1995 №208-ФЗ (в действующей редакции)
3. Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» (об ООО) от 08.02.1998 №14-ФЗ (в действующей редакции)
4. Налоговый кодекс Российской Федерации. Части I и II.
5. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» от 16.10.2002г. № 127-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
6. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999г. № 39-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).

### **Основная литература**

7. Корпоративные финансы: учеб. для обуч. по прогр. высшего образования напр. подгот. 38.03.01 "Экономика" (квалиф. (степень) "бакалавр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет. — Москва : Кнорус, 2022. — 480 с.— ЭБС BOOK.RU .— <https://book.ru/book/943100> (дата обращения: 22.07.2022). — Текст: электронный.
8. Корпоративные финансы: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. подгот. "Экономика" (квалиф. (степень) "бакалавр") / под ред. Е.И. Шохина; Финуниверситет. – Москва: Кнорус, 2020. - 318 с. – Текст: непосредственный. - То же. - 2020. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/932076> (дата обращения: 19.11.2021). — Текст: электронный.

### **Дополнительная литература**

9. Корпоративные финансы в цифровой экономике : монография / под общ. ред. Л.Г. Паштовой. – Москва : Русайнс, 2019. - 267 с. — ЭБС BOOK.RU.

— <https://book.ru/book/932792> (дата обращения: 22.07.2022). — Текст : электронный.

10. Хотинская Г.И., Черникова Л.И. Трансформации в экономических системах: взгляд финансиста: монография / под ред. Г.И. Хотинской; Финуниверситет. — Москва: КНОРУС, 2020. - 189 с.— ЭБС BOOK.RU. — <https://book.ru/book/934377> (дата обращения: 22.07.2022). — Текст: электронный.

11. Стратегические финансы: от теории к практике: монография / Е.И. Шохин, Л.И. Черникова, С.В. Большаков [и др.]; Финуниверситет; под ред. Г.И. Хотинской, Л.И. Черниковой. - Москва: Русайнс, 2020. - 274 с. - Текст: непосредственный. – То же. – ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/939797> (дата обращения: 19.11.2021). – Текст: электронный.

12. Финансовые технологии (FinTech). Системные особенности, риски, перспективы: монография / под ред. Г.И. Хотинской; Финуниверситет. — Москва: Русайнс, 2020. - 167 с. - ЭБС BOOK.RU. - <https://book.ru/book/939665> (дата обращения: 22.07.2022). — Текст : электронный.

13. Корпоративные финансы и управление бизнесом: монография / под ред. Л.Г. Паштовой, Е.И. Шохина. – Москва: КНОРУС, 2021. - 392 с.— ЭБС BOOK.RU. — <https://book.ru/book/940048> (дата обращения: 22.07.2022). — Текст: электронный.

14. Финансовые технологии (FinTech) и их влияние на деловую экосистему: монография / под ред. Г.И. Хотинской; Финуниверситет. — Москва: Русайнс, 2022. – 163 с. - ЭБС BOOK.RU. - <https://book.ru/book/945660> (дата обращения: 22.07.2022). — Текст: электронный.

15. Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения: учебник / под ред. Л.Г. Паштовой. — Москва: КНОРУС, 2022. — 282 с. — ЭБС Book.ru. — <https://book.ru/book/942822> (дата обращения: 22.07.2022). — Текст: электронный.

## **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. [www.tourism.gov.ru](http://www.tourism.gov.ru) – официальный сайт Федерального агентства по туризму

6. Электронные ресурсы БИК:

- Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)

<http://elib.fa.ru/>

- Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

• Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>

- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>

• Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>

• Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>

- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>

• Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru/>

- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

- Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>

• Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>

- Юридическая справочная система «Юрист» <http://www.1jur.ru/>

• Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>

- СПАРК <https://spark-interfax.ru/>

- Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
- Bank Focus <http://library.fa.ru/resource.asp?id=527>
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
- Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>
- Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
- Информационно-аналитическая база данных EMIS Global <https://www.emis.com/php/companies/overview/index>
- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>
- Oxford Scholarship Online <https://oxford.universitypressscholarship.com/>
- Коллекция научных журналов Oxford University Press <https://academic.oup.com/journals/>
- ProQuest: База данных Business Ebook Subscription на платформе Ebook Central <https://search.proquest.com/>
- ProQuest Dissertations & Theses A&I <https://search.proquest.com/>
- База данных RUSLANA компании Bureau van Dijk <https://ruslana.bvdep.com/>
- Scopus <https://www.scopus.com>
- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>
- Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>
- Интерактивная финансовая информационная система компании Bloomberg
- Система Thomson Reuters Eikon
- Web of Science <http://apps.webofknowledge.com>

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

Дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)», знакомя с теориями и методами в формировании и использовании корпоративных финансов, предполагает сочетание традиционных образовательных технологий и дискуссий с современными информационными технологиями и ресурсами агрегаторов финансовой информации. По результатам обучения студенты приобретают знание в области генерирования финансовой информации, актуальных финансовых технологий и практик, и их влияния на основные индикаторы финансово-хозяйственной деятельности компаний, а также навыки и умения работы с большими данными и исследовательские компетенции, которые они могут применять в своей научной работе и будущей профессиональной деятельности.

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

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), ее целями и задачами, связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками, размещенными на образовательной платформе, а также графиком консультаций преподавателей;

2. Систематически готовиться к семинарским и практическим занятиям, изучать по каждой теме основные и дополнительные источники, решать тесты и задачи, выполнять домашние задания;

3. Самостоятельно работать над эссе и другими заданиями, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины;

4. Использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно: «Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете», утвержденные приказом № 1040/о от 11 мая 2021 года.

5. На семинарских/практических занятиях, активно участвовать в выполнении предложенного задания, готовить краткие, четкие выступления и участвовать в дискуссиях, доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (ситуационного, сравнительного анализа и т.п.), 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 образовательных технологий включают:

- дискуссии;

- анализ деловых ситуаций на основе кейс-метода и имитационных моделей;

- обсуждение подготовленных студентами эссе;
- групповые дискуссии;
- обсуждение результатов работы фокус-групп.

### **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 сноска 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. MSOffice 2013: MSWord, MSExcel, MSPowerPoint.
2. Антивирус Kaspersky.

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

1. Справочная правовая система 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 AmadeusBureauvanDijk  
[Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version2013617/home.serv?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.