

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
Кафедра «Экономика, финансы и управление»**

УТВЕРЖДАЮ
Директор Уральского филиала
Финуниверситета



Д.А. Циринг
«22» февраля 2023 г.

Лысенко Ю.В.

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика»

Направленность программы магистратура
«Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений»

*Рекомендовано Ученым советом
Уральского филиала Финуниверситета
(Протокол № 50 от «21» февраля 2023 г.)*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и управление»
(Протокол № 06 от «14» февраля 2023 г.)*

Челябинск, 2023

Оглавление

| | |
|---|----|
| 1. Наименование дисциплины | 3 |
| 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами 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 | 7 |
| 5.3. Содержание семинаров, практических занятий..... | 9 |
| 6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине | 12 |
| 6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы..... | 12 |
| 6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю | 15 |
| 7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине | 15 |
| 8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины | 28 |
| 9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины:..... | 28 |
| 10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины | 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 | Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции |
|-----------------|---|---|---|
| УК-7 | Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты | 1. Применяет методы прикладных научных исследований. | Знать: методы прикладных научных исследований. Уметь: применять методы прикладных научных исследований. |
| | | 2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе и новых видах профессиональной деятельности. | Знать: новые методики и методы исследования, в том числе и новых видах профессиональной деятельности. Уметь: самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе и новых видах профессиональной деятельности. |
| | | 3. Выдвигает самостоятельные гипотезы. | Знать: самостоятельные гипотезы. Уметь: выдвигать самостоятельные гипотезы. |
| | | 4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей | 4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей |
| ПКН-5 | Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятие организационно-управленческие решения | 1. Применяет теоретические знания и экономические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными рисками, финансовыми потоками. | Знать: экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными рисками, финансовыми потоками. Уметь: применять теоретические знания и экономические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными |

| | | | |
|--|--|--|---|
| | | | рисками, финансовыми потоками. |
| | | 2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей. | Знать: содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей. Уметь: демонстрировать знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей. |
| | | 3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей. | Знать: решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей. Уметь: обосновывать решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей. |

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к модулю общепрофессиональных дисциплин направления. Изучение дисциплины «Корпоративные финансы» базируется на модуле общепрофессиональных дисциплин направления.

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

Очная форма обучения

Таблица

| Вид учебной работы по дисциплине | Всего (в з/е и часах) | Семестр (модуль) 3 модуль (в часах) | Семестр (модуль) 4 модуль (в часах) |
|---|-----------------------------|--|--|
| Общая трудоёмкость дисциплины | 4/144 | 69 | 75 |
| <i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i> | 54 | 24 | 30 |
| <i>Лекции</i> | 18 | 8 | 10 |
| <i>Практические и семинарские занятия</i> | 36 | 16 | 20 |
| Самостоятельная работа | 90 | 45 | 45 |
| Вид текущего контроля | Эссе | Эссе | - |

| | | | |
|------------------------------|-------------------|-------|---------|
| Вид промежуточной аттестации | Зачет, Экзамен | Зачет | Экзамен |
|------------------------------|-------------------|-------|---------|

Заочная форма обучения

Таблица

| Вид учебной работы по дисциплине | Всего (в з/е и часах) | Семестр (модуль) 4 модуль (в часах) | Семестр (модуль) 5 модуль (в часах) |
|--|-----------------------------|--|--|
| Общая трудоёмкость дисциплины | 4/144 | 36 | 108 |
| <i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i> | 54 | 10 | 12 |
| <i>Лекции</i> | 18 | 4 | 4 |
| <i>Практические и семинарские занятия</i> | 36 | 6 | 8 |
| <i>Самостоятельная работа</i> | 120 | 26 | 96 |
| Вид текущего контроля | Эссе | Эссе | - |
| Вид промежуточной аттестации | Зачет, Экзамен | Зачет | 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. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях

Сущность и эволюция корпоративных финансов. Стоимость бизнеса: понятие, ее максимизация как главная цель акционеров.

Характеристика базовых концепций и моделей современной теории корпоративных финансов. Фактор времени и дисконтирование денежного потока. Концепция риска и доходности. Идеальные и эффективные рынки капитала. Структура капитала и дивидендная политика. Агентские отношения и теория асимметричной информации. Теория портфеля и модель ценообразования активов. Теория ценообразования опционов.

Корпоративные финансы и корпоративное управление. Функции собрания акционеров, совета директоров, наблюдательного совета. Исполнительные органы управления корпорации. Основная проблема, решаемая в рамках корпоративного управления. Минимизация информационной асимметрии, способы решения агентского конфликта. Корпорация и рынки капитала.

Тема 2. Корпоративная отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений

Современные тенденции в раскрытии финансовой информации корпорациями. Основные группы пользователей корпоративной финансовой отчетности. Требования к корпоративной финансовой отчетности со стороны заинтересованных лиц (стейкхолдеров). Роль регуляторов и независимых аудиторов.

Содержание форм финансовой отчетности и особенности отражения активов, обязательств, капитала, доходов, расходов в РСБУ и МСФО. Важнейшие финансовые показатели, связанные с балансом, отчетом о финансовых результатах, отчетом о движении денежных средств. Свободный

денежный поток как основа для определения стоимости компании.

Тема 3. Финансирование деятельности корпораций

Система финансирования хозяйственной деятельности. Классификация источников финансирования. Бюджетное финансирование корпораций. Собственные источники финансирования корпораций, внутренние и внешние. Преимущества и недостатки использования собственных источников финансирования. Характеристика основных инструментов заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга и др. Преимущества и недостатки инструментов заемного финансирования. Привлечение иностранного капитала путем получения кредитов от зарубежных банков, выпуска за рубежом долговых ценных бумаг, размещения акций на международных фондовых рынках.

Тема 4. Цена и структура капитала

Понятие цены капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала. Цена источников собственного капитала - обыкновенных и привилегированных акций, нераспределенной прибыли. Модель доходности финансовых активов (*SAPM*) как основа для оценки ожидаемой доходности. Модели С.Росса (*APT*), Фамы-Френча как примеры многофакторных моделей. Понятие и виды бета-коэффициентов, факторы, определяющие их значения.

Цена заемного капитала. Методы определения цены источников заемного капитала – банковского кредита, займа, облигационного займа. Доходность к погашению (*YTM*) как рыночная оценка цены заемного капитала.

Понятие структуры капитала. Различия бухгалтерского и финансового подходов к количественной характеристике структуры капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход (Линтнер, Тобин), компромиссная модель (теория статического равновесия), модели асимметричной информации (Майлуф, Майерс, Росс), модели агентских издержек (Дженсен и др.).

Методы управления структурой капитала. Целевая структура капитала. Выбор оптимальной структуры капитала.

Тема 5. Методы оценки инвестиционных решений

Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статических (*ARR*, *PB*) и динамических (*NPV*, *IRR*, *MIRR*, *DPP*, *PI*) методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (*APV*, *EVA*, *ROV*).

Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта. Косвенный метод определения денежного потока инвестиционного проекта. Оптимизация бюджета капитальных вложений.

Тема 6. Финансовые риски корпорации

Риск, доходность и денежный поток. Виды финансового риска. Методы и показатели оценки риска. Концепция взаимосвязи риска и доходности. Методы и организация управления финансовыми рисками в современной корпорации. Новая парадигма управления корпоративными рисками.

Тема 7. Анализ рисков инвестиционных проектов

Методы анализа инвестиционных рисков. Качественные методы оценки инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др.

Количественный анализ рисков инвестиционных проектов: метод корректировки ставки дисконтирования, метод достоверных эквивалентов, анализ чувствительности критериев эффективности, метод сценариев, деревья решений, анализ вероятностных распределений потоков платежей, имитационное моделирование и др. Использование пакетов прикладных программ для

оценки рисков.

Тема 8. Стоимость и стратегии роста бизнеса

Понятие стоимости бизнеса. Классификация показателей стоимости. Текущая, добавленная и постпрогнозная стоимость. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса.

Управление стоимостью и ростом в системе стратегических целей корпорации. Финансовое прогнозирование и стратегия устойчивого роста корпорации. Модели и стратегии роста.

Тема 9. Управление финансовыми активами

Характеристика финансовых активов. Базовая модель оценки стоимости финансовых активов. Оценка доходности и стоимости долговых ценных бумаг. Оценка доходности и стоимости долевых ценных бумаг. Оценка опционов. Ключевые индикаторы рынка капитала.

Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные. Оценка риска и доходности портфеля. Эффект диверсификации. Портфельная теория Марковица.

Тема 10. Дивидендная политика и стоимость корпорации

Дивидендная политика корпорации и факторы, ее определяющие. Порядок и формы дивидендных выплат. Источники выплаты дивидендов.

Влияние дивидендной политики на стоимость компании. Теория иррелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер), теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.), теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами), теория клиентуры, сигнальная теория, модель агентских отношений.

Типы дивидендной политики. Особенности дивидендной политики корпораций в РФ.

Тема 11. Реструктуризация корпораций

Банкротство и финансовая реструктуризация. Методы и модели прогнозирования потенциального банкротства.

Слияния и поглощения. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний. Методы финансирования слияний и операции *LBO*, *MBO*. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости поглощения. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений. Анализ эффективности объединений. Разделения корпораций и продажа активов.

Тема 12. Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке

Сущность, функции и особенности мирового финансового рынка. Понятие и принципы деятельности транснациональных корпораций. Основные операции корпораций на мировом финансовом рынке (привлечение капитала, хеджирование рисков, обмен валют и др.).

Слияния и поглощения на мировом рынке. Управление денежными потоками транснациональных корпораций. Валютные риски транснациональных корпораций.

5.2. Учебно–тематический план

Таблица 2

| № п/ п | Наименовани е тем (разделов) дисциплины | Трудоемкость в часах | | | | | Формы текущего контроля успеваемости |
|--------------|--|----------------------|-------------------|--------|--|-------------------------------|---|
| | | Всего | Аудиторная работа | | | Самостоят ельная работа | |
| | | | Общая, в т.ч.: | Лекции | Семинар ы, практиче ские занятия | | |

| | | | | | | | | |
|----|--|-------|-----|-----|-----|-----|------|--|
| 1. | Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях | 9/11 | 3/1 | 1/- | 2/1 | 1/- | 6/10 | Опрос, групповая дискуссия |
| 2. | Тема 2. Корпоративная отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений | 12/12 | 4/2 | 2/1 | 2/1 | 2/1 | 8/10 | Опрос, тестирование, групповая дискуссия, решение задач |
| 3. | Тема 3. Финансирование деятельности корпораций | 14/12 | 6/2 | 2/1 | 4/1 | 2/1 | 8/10 | Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос |
| 4. | Тема 4. Цена и структура капитала | 12/12 | 4/2 | 2/1 | 2/1 | 2/1 | 8/10 | Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос |
| 5. | Тема 5. Методы оценки инвестиционных решений | 12/12 | 4/2 | 2/1 | 2/1 | 2/1 | 8/10 | Решение задач, анализ кейсов, групповая дискуссия, разбор и анализ конкретных примеров |
| 6. | Тема 6. Финансовые риски корпорации | 14/12 | 6/2 | 2/1 | 4/1 | 2/1 | 8/10 | Тестирование, разбор и анализ конкретных ситуаций, решение задач, опрос |
| 7. | Тема 7. Анализ рисков инвестиционных проектов | 12/12 | 4/2 | 2/1 | 2/1 | 2/1 | 8/10 | Решение задач, анализ кейсов, групповая дискуссия, разбор и анализ конкретных примеров |
| 8. | Тема 8. Стоимость и стратегии роста бизнеса | 13/12 | 5/2 | 1/- | 4/2 | 1/- | 8/10 | Решение задач, анализ кейсов, групповая дискуссия, разбор и анализ конкретных примеров |
| 9. | Тема 9. Управление финансовыми | 11/13 | 3/2 | 1/1 | 2/2 | 1/1 | 8/10 | Решение задач, анализ кейсов, групповая дискуссия, |

| | | | | | | | | |
|----|---|---------|-------|------|-------|------|--------|--|
| | активами | | | | | | | разбор и анализ конкретных примеров |
| 10 | Тема 10. Дивидендная политика и стоимость корпорации | 11/12 | 5/2 | 1/- | 4/2 | 1/- | 6/10 | Решение задач, анализ кейсов, групповая дискуссия, разбор и анализ конкретных примеров |
| 11 | Тема 11. Реструктуризация корпораций | 13/13 | 5/3 | 1/1 | 4/2 | 1/1 | 8/10 | Решение задач, анализ кейсов, групповая дискуссия, разбор и анализ конкретных примеров |
| 12 | Тема 12. Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке | 11/11 | 5/1 | 1/- | 4/1 | 1/- | 6/10 | Решение задач, анализ кейсов, групповая дискуссия, разбор и анализ конкретных примеров |
| | Итого в т.ч. | 144/144 | 54/24 | 18/8 | 36/16 | 18/8 | 90/120 | экзамен |
| | Итого в % | | | | | 33% | | |

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица

| 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 |
|--|--|---|
| Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях | <p>1. Корпоративное управление и эффективность бизнеса.</p> <p>2. Финансовая стратегия и её место в корпоративном управлении.</p> <p>3. Эффективность бизнеса и стоимость предприятия.</p> <p>4. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта.</p> <p>5. Информационное обеспечение и эффективная финансовая работа.</p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i></p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i></p> | <p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p> |
| Тема 2. Корпоративная отчетность как база для обоснования управленческих | 1. Отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений. | Семинары, практические занятия. |

| | | |
|--|---|---|
| финансовых решений | <p>2.Сводная и консолидированная отчетность.</p> <p>3.Основы анализа финансового состояния компании (корпорации).</p> <p>4.Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.</p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i></p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i></p> | Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. |
| Тема 3. Финансирование деятельности корпораций | <p>1.Система финансирования хозяйственной деятельности.</p> <p>2.Собственные источники финансирования корпораций, внутренние и внешние.</p> <p>3.Привлечение иностранного капитала путем получения кредитов от зарубежных банков, выпуска за рубежом долговых ценных бумаг, размещения акций на международных фондовых рынках.</p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i></p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i></p> | <p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p> |
| Тема 4. Цена и структура капитала | <p>1.Цена заемного капитала.</p> <p>2.Методы управления структурой капитала.</p> <p>3.Целевая структура капитала. Выбор оптимальной структуры капитала.</p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i></p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i></p> | <p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p> |
| Тема 5. Методы оценки инвестиционных решений | <p>1.Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статических (<i>ARR, PB</i>) и динамических (<i>NPV, IRR, MIRR, DPP, PI</i>) методов.</p> <p>2.Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта.</p> <p>3.Оптимизация бюджета капитальных вложений.</p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i></p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i></p> | <p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. Контрольная работа.</p> |
| Тема 6. Финансовые риски корпорации | <p>1.Риск, доходность и денежный поток.</p> <p>2.Методы и показатели оценки риска.</p> <p>3.Методы и организация управления финансовыми рисками в современной</p> | <p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их</p> |

| | | |
|---|---|---|
| | <p>корпорации.</p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i></p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i></p> | обсуждение. |
| Тема 7. Анализ рисков инвестиционных проектов | <p>1.Методы анализа инвестиционных рисков.</p> <p>2.Качественные методы оценки инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др.</p> <p>3.Количественный анализ рисков инвестиционных проектов: метод корректировки ставки дисконтирования, метод достоверных эквивалентов, анализ чувствительности критериев эффективности, метод сценариев, деревья решений, анализ вероятностных распределений потоков платежей, имитационное моделирование и др. Использование пакетов прикладных программ для оценки рисков.</p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i></p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i></p> | <p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. Контрольная работа.</p> |
| Тема 8. Стоимость и стратегии роста бизнеса | <p>1.Классификация показателей стоимости.</p> <p>2.Текущая, добавленная и постпрогнозная стоимость.</p> <p>3.Финансовое прогнозирование и стратегия устойчивого роста корпорации.</p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i></p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i></p> | <p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение.</p> |
| Тема 9. Управление финансовыми активами | <p>1.Ключевые индикаторы рынка капитала.</p> <p>2.Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные.</p> <p>3.Эффект диверсификации.</p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i></p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i></p> | <p>Семинары, практические занятия.</p> <p>Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. Контрольная работа.</p> |

| | | |
|---|---|--|
| Тема 10. Дивидендная политика и стоимость корпорации | 1. Источники выплаты дивидендов. 2. Влияние дивидендной политики на стоимость компании. 3. Особенности дивидендной политики корпораций в РФ. <i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i> <i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i> | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. |
| Тема 11. Реструктуризация корпораций | 1. Банкротство и финансовая реструктуризация. 2. Методы и модели прогнозирования потенциального банкротства. 3. Анализ эффективности объединений. <i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i> <i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i> | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. Контрольная работа. |
| Тема 12. Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке | 1. Основные операции корпораций на мировом финансовом рынке (привлечение капитала, хеджирование рисков, обмен валют и др.). 2. Управление денежными потоками транснациональных корпораций. 3. Валютные риски транснациональных корпораций. <i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-7</i> <i>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-10</i> | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. Контрольная работа. |

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

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

Таблица

| Наименование тем (разделов) дисциплины | Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение | Формы внеаудиторной самостоятельной работы |
|--|--|--|
| Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях | 1. Корпоративное управление и эффективность бизнеса. 2. Финансовая стратегия и её место в корпоративном управлении. 3. Эффективность бизнеса и стоимость предприятия. 4. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта. 5. Информационное обеспечение и эффективная финансовая работа. | Работа с учебной и справочной литературой. Подготовка докладов и презентаций по выбранному вопросу с использованием средств мультимедиа. |
| Тема 2. Корпоративная | 1. Отчетность как база для обоснования | Работа с учебной и справочной |

| | | |
|---|--|---|
| отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений | <p>управленческих финансовых решений.</p> <p>2.Сводная и консолидированная отчетность.</p> <p>3.Основы анализа финансового состояния компании (корпорации).</p> <p>4.Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.</p> | <p>литературой. Работа с официальными интернет-порталами органов государственной власти Российской Федерации.</p> <p>Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме.</p> <p>Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p> |
| Тема 3. Финансирование деятельности корпораций | <p>1.Система финансирования хозяйственной деятельности.</p> <p>2.Собственные источники финансирования корпораций, внутренние и внешние.</p> <p>3.Привлечение иностранного капитала путем получения кредитов от зарубежных банков, выпуска за рубежом долговых ценных бумаг, размещения акций на международных фондовых рынках.</p> | <p>Подготовка к тестированию.</p> <p>Работа с учебной и справочной литературой. Работа с официальными Интернет порталами органов государственной власти Российской Федерации.</p> <p>Изучение научных публикаций по теме и нормативных правовых актов.</p> <p>Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p> |
| Тема 4. Цена и структура капитала | <p>1.Цена заемного капитала.</p> <p>2.Методы управления структурой капитала.</p> <p>3.Целевая структура капитала. Выбор оптимальной структуры капитала.</p> | <p>Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет.</p> <p>Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме.</p> <p>Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p> |
| Тема 5. Методы оценки инвестиционных решений | <p>1.Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статических (<i>ARR</i>, <i>PB</i>) и динамических (<i>NPV</i>, <i>IRR</i>, <i>MIRR</i>, <i>DPP</i>, <i>PI</i>) методов.</p> <p>2.Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта.</p> <p>3.Оптимизация бюджета капитальных вложений.</p> | <p>Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет.</p> <p>Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме.</p> <p>Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p> |
| Тема 6. Финансовые риски корпорации | <p>1.Риск, доходность и денежный поток.</p> <p>2.Методы и показатели оценки риска.</p> <p>3.Методы и организация управления финансовыми рисками в современной корпорации.</p> | <p>Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет.</p> <p>Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме.</p> <p>Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа.</p> |
| Тема 7. Анализ рисков инвестиционных проектов | <p>1.Методы анализа инвестиционных рисков.</p> <p>2.Качественные методы оценки</p> | <p>Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет.</p> <p>Изучение нормативных</p> |

| | | |
|---|---|---|
| | инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др. 3.Количественный анализ рисков инвестиционных проектов: метод корректировки ставки дисконтирования, метод достоверных эквивалентов, анализ чувствительности критериев эффективности, метод сценариев, деревья решений, анализ вероятностных распределений потоков платежей, имитационное моделирование и др. Использование пакетов прикладных программ для оценки рисков. | правовых актов, научных публикаций по теме. Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа. |
| Тема 8. Стоимость и стратегии роста бизнеса | 1.Классификация показателей стоимости. 2.Текущая, добавленная и постпрогнозная стоимость. 3.Финансовое прогнозирование и стратегия устойчивого роста корпорации. | Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет. Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме. Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа. |
| Тема 9. Управление финансовыми активами | 1.Ключевые индикаторы рынка капитала. 2.Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные. 3.Эффект диверсификации. | Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет. Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме. Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа. |
| Тема 10. Дивидендная политика и стоимость корпорации | 1.Источники выплаты дивидендов. 2.Влияние дивидендной политики на стоимость компании. 3.Особенности дивидендной политики корпораций в РФ. | Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет. Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме. Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа. |
| Тема 11. Реструктуризация корпораций | 1.Банкротство и финансовая реструктуризация. 2.Методы и модели прогнозирования потенциального банкротства. 3.Анализ эффективности объединений. | Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет. Изучение нормативных правовых актов, научных публикаций по теме. Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа. |
| Тема 12. Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке | 1.Основные операции корпораций на мировом финансовом рынке (привлечение капитала, хеджирование рисков, обмен валют и др.). | Работа с учебной литературой, с ресурсами сети интернет. Изучение нормативных правовых актов, научных |

| | | |
|--|---|--|
| | 2. Управление денежными потоками транснациональных корпораций. 3. Валютные риски транснациональных корпораций. | публикаций по теме. Подготовка докладов и презентаций по выбранным вопросам с использованием средств мультимедиа. |
|--|---|--|

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

Примерный вариант эссе

Задание 1. На основе баланса и отчета о финансовых результатах рассчитайте и сравните с рекомендуемыми значениями следующие показатели оценки финансового состояния компании за 3 года:

1. Золотое правило экономики предприятия.
2. Собственные оборотные средства.
3. Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами.
4. Коэффициенты ликвидности (текущей, быстрой, абсолютной).
5. Коэффициент автономии.
6. Кредитный рычаг ($D/EBITDA$).
7. Финансовый рычаг.
8. Коэффициент маневренности собственного капитала.
9. Рентабельность продаж.
10. Рентабельность активов.
11. Рентабельность собственного капитала.

Задание 2. На основе баланса и отчета о финансовых результатах рассчитайте и сравните с рекомендуемыми значениями следующие показатели оценки деловой активности компании за 3 года:

1. Коэффициент оборачиваемости активов.
2. Период оборота запасов.
3. Период оборота дебиторской задолженности
4. Период оборота кредиторской задолженности.
5. Операционный цикл
6. Финансовый цикл
7. Фондоотдача
8. Коэффициент загрузки активов.

Задание 3. Оцените вероятность банкротства на основе пятифакторной модели Альтмана для непубличных компаний.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости
Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры «Экономика, финансы и управление».

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 владений, умений, знаний, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Пример практико-ориентированного задания

| Код компетенции | Наименование компетенции | Индикаторы достижения компетенции | Типовые контрольные задания |
|-----------------|---|--|---|
| УК-7 | Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты | 1. Применяет методы прикладных научных исследований. | <p>Тестовые задания</p> <p>1. Корпоративные финансы изучают:</p> <p>а) финансовые отношения в муниципальных учреждениях</p> <p>б) финансы частных хозяйств, включая домохозяйства</p> <p>в) финансовые отношения юридических лиц</p> <p>г) финансовые отношения хозяйствующих субъектов</p> <p>2. Составляющие финансового механизма:</p> <p>а) финансовые методы, финансовые рычаги, должностные лица, информационное обеспечение;</p> <p>б) финансовые методы, финансовые рычаги, система финансовых расчетов, информационное обеспечение;</p> <p>в) финансовые методы, финансовые рычаги, правовое и нормативное обеспечение, информационное обеспечение;</p> <p>г) система конкретных методов и приемов осуществления управления финансовой деятельностью корпорации.</p> <p>3. Содержание контрольной функции корпоративных финансов характеризует:</p> <p>а) Отчисление налогов во все бюджеты и внебюджетные фонды;</p> <p>б) Выявление неэффективных действий использования ресурсного потенциала корпорации;</p> <p>в) Способность отражать посредством финансовых показателей состояние экономики корпорации;</p> <p>г) Реализацию кредитных отношений;</p> <p>д) Формирование фонда потребления корпорации.</p> <p>4. Принцип самофинансирования организации корпоративных финансов состоит в:</p> <p>а) получении максимальной прибыли при минимальных затратах;</p> <p>б) увеличении доходов для возмещения расходов и получения прибыли в целях ведения уставной деятельности;</p> <p>в) покрытии всех затрат собственными источниками, включая прибыль;</p> |

| | | | |
|--|--|--|---|
| | | | <p>г) ведении контроля за финансово-хозяйственной деятельностью;</p> <p>д) осуществлении расходов в соответствии с утвержденной сметой.</p> <p>5. Корпоративные финансы представляют собой:</p> <p>а) систему управления денежными потоками организации;</p> <p>б) систему денежных отношений, связанных с формированием, распределением и использованием доходов и накоплений;</p> <p>в) все источники денежных средств, аккумулируемые организацией для формирования необходимых ей активов</p> <p>г) совокупность денежных средств, привлеченных организацией для осуществления уставной деятельности;</p> <p>д) денежные отношения, опосредующие кругооборот денежных фондов корпорации</p> |
| | | 2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе и новых видах профессиональной деятельности. | <p>Практико-ориентированное задание</p> <p>Компания «Компас» осуществляет полный цикл производства, начиная с геологических изысканий, проведения горных работ и заканчивая металлургической обработкой концентрата, полученного в результате обогащения, с выпуском конечного продукта – цинка и свинца. Топ- менеджмент компании прогнозирует, что доход на акцию (EPS) в следующем году составит 4 руб., при этом коэффициент реинвестирования прибыли будет равен 60%. Требуемая ставка доходности для отрасли компании «Компас» находится на уровне 16% годовых. Рентабельность собственного капитала компании равна 16%. 1. Какова внутренняя стоимость одной обыкновенной акции этой компании? 2. Чему равен коэффициент Р/Е этой компании? 3. Чему равна приведенная стоимость перспектив роста этой компании? Дайте объяснение полученному значению показателя.</p> |
| | | 3. Выдвигает самостоятельные гипотезы. | <p>Теоретические вопросы</p> <p>1. Условия применения внешней экономической среды бизнеса и корпоративных финансов.</p> <p>2. Преимущества максимизации стоимости бизнеса – ключевая цель собственников</p> <p>3. Управления стоимостью как стратегическая цель корпорации</p> |
| | | 4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей | <p>Теоретические вопросы</p> <p>Условия применения концепции временной ценности денег.</p> <p>Условия применения концепции идеальных и эффективных рынков капитала.</p> |

| | | | |
|-------|---|--|--|
| ПКН-5 | Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятие организационно-управленческие решения | 1. Применяет теоретические знания и экономические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическим и рисками, инвестиционными рисками, финансовыми потоками. | <p>Практико-ориентированное задание</p> <p>Про актив А известно, что его фактическая доходность – 6%, а коэффициент «бета» равен 0,5. Фактическая доходность актива В составила 13% при коэффициенте «бета», в три раза большем, чем у актива А. Коэффициенты «альфа» этих активов равны 0 и -1 соответственно. Определите, во сколько раз рыночная доходность выше, чем безрисковая.</p> |
| | | 2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей. | <p>Тестовые задания</p> <p>1. Финансовая политика корпорации - это:</p> <p>а) Наука, анализирующая финансовые отношения предприятий;</p> <p>б) Наука, изучающая распределительные отношения предприятия, осуществляемые в денежной форме;</p> <p>с) Совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия;</p> <p>д) Наука об управлении финансами хозяйствующего субъекта.</p> <p>2. Долгосрочная финансовая политика корпорации:</p> <p>а) Определяется краткосрочной финансовой политикой;</p> <p>б) Существует наряду с ней;</p> <p>с) Оказывает влияние на краткосрочную финансовую политику.</p> <p>3. Идеология корпорации, отражающая экономические интересы ее собственников, основанная на комплексе управленческих решений и определяющая свое отражение в бухгалтерской отчетности, называетсяполитикой:</p> <p>а) Маркетинговой</p> <p>б) Финансовой</p> <p>в) Производственной</p> <p>г) Технологической</p> <p>д) Ресурсной</p> <p>4. Целью разработки финансовой политики корпорации является:</p> <p>а) Построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических целей корпорации</p> <p>б) Построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение тактических целей корпорации</p> |

| | | | |
|--|--|---|---|
| | | | <p>в) Создание благоприятных условий для разработки финансовой политики государства</p> <p>г) Воздействие на экономическое и социальное развитие общества</p> <p>д) Мобилизация финансовых ресурсов и эффективное их использование для осуществления государством его функций.</p> <p>5. Установите порядок формирования финансовой политики в корпорации :</p> <p>1. Разработка оптимальной концепции управления финансовыми потоками</p> <p>2. Выявление основных источников формирования и использования финансовых ресурсов</p> <p>3. Определение предпринимательского риска</p> <p>4. Оценка эффективности различных инвестиционных проектов</p> |
| | | <p>3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей.</p> | <p>Тестовые задания</p> <p>1. Оборотный капитал корпорации– это:</p> <p>а) часть постоянного производственного капитала, выступающая в форме средств труда и постепенно переносящая свою стоимость на готовый продукт;</p> <p>б) средства производства, которые используются в ряде производственных циклов и переносят свою стоимость на готовую продукцию по частям;</p> <p>в) часть производительного капитала, стоимость которого полностью переносится на вновь созданный продукт и возвращается в денежной форме после его реализации.</p> <p>2. Недостаток собственных оборотных средств , если:</p> <p>а) наличие собственных оборотных средств меньше, чем величина запасов и затрат по балансу;</p> <p>б) наличие собственных оборотных средств меньше установленного предприятием совокупного норматива;</p> <p>в) наличие собственных оборотных средств меньше, чем их нормативная величина, рассчитанная по установленному в республике нормативу;</p> <p>г) наличие собственных оборотных средств меньше, чем их фактическое наличие по балансу.</p> <p>3. Под приростом собственных оборотных средств понимается</p> <p>а) превышение совокупного норматива, рассчитанного на планируемый год, над величиной оборотных активов по балансу на начало планируемого года на предприятии;</p> <p>б) положительная разница между величиной совокупного норматива собственных оборотных средств на планируемый и текущие годы;</p> <p>в) плановое увеличение нормируемых оборотных средств по сравнению с их фактической величиной.</p> <p>4. Какое место занимает уставный капитал в собственном капитале компании</p> |

| | | | |
|--|--|--|---|
| | | | <p>а) решающее место;</p> <p>б) гарантирует интересы кредиторов предприятия;</p> <p>в) основной источник в общей величине собственного капитала;</p> <p>г) незначительный удельный вес;</p> <p>д) не отражает реальных масштабов денежного оборота предприятия.</p> <p>5. При одновременном выполнении каких условий объект признается в качестве объекта основных средств в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности:</p> <p>а) используются организацией для производства или поставки товаров и услуг, для сдачи в аренду другим организациям, или для административных целей;</p> <p>б) предполагается использовать в течение более чем одного периода.</p> <p>в) объект предназначен для использования в течение длительного времени, т.е. срока, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;</p> <p>г) организация не предполагает последующую перепродажу данного объекта;</p> <p>д) существует вероятность того, что организация получит связанные с объектом экономические выгоды.</p> |
|--|--|--|---|

Перечень компетенций, с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины

| № темы дисциплины | Тематика занятий | Код компетенции | Формы проведения | Конкретизация компетенций (знания, умения, навыки) |
|-------------------|--|-----------------|--|---|
| Тема 1 | Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях | УК-7 ПКН-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | Знать: сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях; Уметь: применение Сущности и организация корпоративных финансов в современных условиях; Владеть: применением сущности и организации корпоративных финансов в современных условиях |
| Тема 2 | Тема 2. Корпоративная отчетность как | УК-7 ПКН-5 | Семинары, практические занятия. | Знать: корпоративную отчетность как базу для обоснования |

| | | | | |
|--------|--|---------------|---|---|
| | база для обоснования управленческих финансовых решений | | Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | управленческих финансовых решений; Уметь: применять корпоративную отчетность как базу для обоснования управленческих финансовых решений; Владеть: содержанием корпоративной отчетности как базой для обоснования управленческих финансовых решений; |
| Тема 3 | Тема 3. Финансирование деятельности корпораций | УК-7 ПKN-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. Контрольная работа. | Знать: процедуру финансирования деятельности корпораций; Уметь: использовать финансирование деятельности корпораций; Владеть: финансированием деятельности корпораций; |
| Тема 4 | Тема 4. Цена и структура капитала | УК-7 ПKN-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | Знать: сущность и содержание цены и структуры капитала; Уметь: применять технологию формирования цены и структуры капитала; Владеть: применением технологии формирования цены и структуры капитала |
| Тема 5 | Тема 5. Методы оценки инвестиционных решений | УК-7 ПKN-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | Знать: методы оценки инвестиционных решений; Уметь: применять методы оценки инвестиционных решений; Владеть: методами оценки инвестиционных решений; |
| Тема 6 | Тема 6. Финансовые риски корпорации | УК-7 ПKN-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | Знать: финансовые риски корпорации; Уметь: оценивать финансовые риски корпорации; Владеть: оценкой финансовых рисков корпорации; |

| | | | | |
|---------|--|---------------|---|---|
| Тема 7 | Тема 7. Анализ рисков инвестиционных проектов | УК-7 ПKN-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | Знать: проведение анализа рисков инвестиционных проектов; Уметь: применять анализ рисков инвестиционных проектов; Владеть: применением анализа рисков инвестиционных проектов |
| Тема 8 | Тема 8. Стоимость и стратегии роста бизнеса | УК-7 ПKN-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | Знать: применение стоимости и стратегии роста бизнеса; Уметь: применять стоимость и стратегию роста бизнеса; Владеть: применением стоимости и стратегии роста бизнеса |
| Тема 9 | Тема 9. Управление финансовыми активами | УК-7 ПKN-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | Знать: особенности управления финансовыми активами; Уметь: выявлять особенности управления финансовыми активами; Владеть: особенностями управления финансовыми активами |
| Тема 10 | Тема 10. Дивидендная политика и стоимость корпорации | УК-7 ПKN-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | Знать: дивидендную политику и стоимость корпорации; Уметь: использовать дивидендную политику и стоимость корпорации; Владеть: особенностями использования дивидендной политики и стоимостью корпорации |
| Тема 11 | Реструктуризация корпораций | УК-7 ПKN-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | Знать: содержание реструктуризации корпорации; Уметь: применять процедуру реструктуризации корпорации; Владеть: применением процедуры реструктуризации |

| | | | | |
|---------|--|---------------|--|--|
| | | | | корпорации |
| Тема 12 | Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке | УК-7 ПКН-5 | Семинары, практические занятия. Опрос и групповая дискуссия, заслушивание докладов и их обсуждение. | Знать: транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке; Уметь: воспользоваться данными транснациональных корпораций на мировом финансовом рынке; Владеть: данными транснациональных корпораций на мировом финансовом рынке |

Шкала оценки сформированных компетенций

| Код компетенций | Соответствие уровней освоения компетенции планируемым результатам обучения и критериям их оценивания | | |
|-----------------|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Пороговый | Продвинутый | Высокий |
| | Оценка | | |
| | Удовлетворительно | Хорошо | Отлично |
| УК-7 ПКН-5 | Семинары | Семинары | Семинары |
| | Практические занятия | Практические занятия | Практические занятия |
| | Опрос | Опрос | Опрос |
| | Решение ситуационных задач | Решение ситуационных задач | Решение ситуационных задач |
| | Групповая дискуссия | Групповая дискуссия | Групповая дискуссия |
| | Заслушивание докладов и их обсуждение | Заслушивание докладов и их обсуждение | Заслушивание докладов и их обсуждение |
| | Расчетно-аналитическая работа | Расчетно-аналитическая работа | Расчетно-аналитическая работа |
| | Анализ конкретных ситуаций | Анализ конкретных ситуаций | Анализ конкретных ситуаций |
| | | Решение кейсов | Решение кейсов |
| | | | Тест |

Примерный перечень вопросов к зачету

1. Внешняя экономическая среда бизнеса и корпоративные финансы.
2. Максимизация стоимости бизнеса – ключевая цель собственников.
3. Управление стоимостью как стратегическая цель корпорации.
4. Управление ростом в системе стратегических целей корпорации.
5. Концепция временной ценности денег.
6. Концепция идеальных и эффективных рынков капитала.
7. Концепция структуры капитала.
8. Теория агентских отношений. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт.
9. Теория асимметричной информации.

10. Финансовая отчетность как основа для принятия управленческих решений.
11. Денежные потоки корпорации и их классификация.
12. Свободный денежный поток.
13. Понятие и классификация показателей стоимости.
14. Определение текущей, добавленной и продленной (терминальной) стоимости.
15. Цена источников собственного капитала.
16. Средневзвешенная цена капитала.
17. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
18. Структура и цена заемного капитала корпорации.
19. Доходность к погашению (*YTM*) и кредитные рейтинги в оценке цены заемного капитала корпорации.
20. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса.
21. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
22. Методы построения финансовых прогнозов.
23. Расчет потребности в дополнительном внешнем финансировании.
24. Стратегия устойчивого роста корпорации.
25. Характеристика финансовых инструментов.
26. Оценка стоимости и доходности акций.
27. Оценка стоимости и доходности облигаций.
28. Концепция «риск-доходность».
29. Корпоративные риски и их классификация.
30. Финансовые риски и их классификация.

Примерный перечень вопросов к экзамену

10. Внешняя экономическая среда бизнеса и корпоративные финансы.
11. Максимизация стоимости бизнеса – ключевая цель собственников.
12. Управление стоимостью как стратегическая цель корпорации.
13. Управление ростом в системе стратегических целей корпорации.
14. Концепция временной ценности денег.
15. Концепция идеальных и эффективных рынков капитала.
16. Концепция структуры капитала.
17. Теория агентских отношений. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт.
18. Теория асимметричной информации.
31. Финансовая отчетность как основа для принятия управленческих решений.
32. Денежные потоки корпорации и их классификация.
33. Свободный денежный поток.
34. Понятие и классификация показателей стоимости.
35. Определение текущей, добавленной и продленной (терминальной) стоимости.
36. Цена источников собственного капитала.
37. Средневзвешенная цена капитала.
38. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
39. Структура и цена заемного капитала корпорации.
40. Доходность к погашению (*YTM*) и кредитные рейтинги в оценке цены заемного капитала корпорации.
41. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса.
42. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
43. Методы построения финансовых прогнозов.
44. Расчет потребности в дополнительном внешнем финансировании.
45. Стратегия устойчивого роста корпорации.
46. Характеристика финансовых инструментов.

47. Оценка стоимости и доходности акций.
48. Оценка стоимости и доходности облигаций.
49. Концепция «риск-доходность».
50. Корпоративные риски и их классификация.
51. Финансовые риски и их классификация.
52. Качественная и количественная оценка финансовых рисков.
53. Показатели оценки риска.
54. Деловой риск и операционный левверидж.
55. Финансовый риск и сила воздействия финансового леввериджа.
56. Определение силы воздействия операционно-финансового леввериджа.
36. Сущность и способы снижения финансовых рисков.
37. Методы управления корпоративными рисками.
38. Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля.
39. Оценка риска и доходности портфеля.
40. Портфельная теория Марковица.
41. Эффект диверсификации.
42. Модели ценообразования активов на рынке капиталов.
43. Модель доходности финансовых активов (*SAPM*) и ее допущения.
44. Модель арбитражного ценообразования (*APT*) и модель Фамы-Френча как пример многофакторных моделей для оценки ожидаемой доходности.
45. Понятие и характеристика β -коэффициента.
46. Прогноз денежных потоков инвестиционных проектов.
47. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
48. Критерии оценки инвестиционного проекта.
49. Временные ограничения инвестиционных проектов: простой и дисконтированный срок окупаемости.
50. Чистая приведенная стоимость в оценке эффективности инвестиционного проекта.
51. Внутренняя норма доходности: методика расчета и ограничения.
52. Индекс рентабельности как относительный показатель приведенной стоимости.
53. Бюджет капитальных вложений и основные принципы его формирования.
54. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций.
55. Методы анализа инвестиционных рисков.
56. Качественные методы оценки инвестиционных рисков.
57. Методы корректировки ставки дисконтирования и достоверных эквивалентов как расширение метода чистой приведенной стоимости.
58. Анализ чувствительности и метод сценариев как критерии эффективности инвестиционного проекта.
59. Метод «деревья решений» в оценке проектных рисков.
60. Имитационное моделирование в оценке проектных рисков.
61. Источники финансирования корпорации.
62. Бюджетное финансирование корпораций.
63. Собственные источники финансирования корпораций.
64. Банковский кредит как основной инструмент заемного финансирования корпорации.
65. Выпуск облигаций как инструмент заемного финансирования корпорации.
66. Лизинг как источник финансирования корпорации.
67. Привлечение российскими корпорациями иностранного капитала.
68. Структура капитала и его цена.
69. Теории структуры капитала.
70. Факторы, влияющие на выбор источника финансирования.
71. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера: содержание и допущения.
72. Традиционный подход формирования структуры капитала.
73. Компромиссные подходы к структуре капитала.

74. Сигнальные теории структуры капитала.
75. Модели агентских издержек формирования структуры капитала.
76. Методы управления структурой капитала.
77. Выбор оптимальной структуры капитала.
78. Дивидендная политика и стоимость корпорации.
79. Типы дивидендов.
80. Факторы, влияющие на размер дивидендов в текущем периоде (исследование Линтнера).
81. Дивидендная политика и факторы, определяющие ее выбор.
82. Теории дивидендной политики.
83. Политика выплаты дивидендов российскими корпорациями.
84. Сущность и формы реорганизации корпораций.
85. Банкротство и дезинвестиции как виды реструктуризации компании.
86. Финансовое состояние корпорации и признаки ее банкротства.
87. Риск банкротства и количественные методы оценки его вероятности.
88. Создание стоимости посредством проведения реструктуризации.
89. Виды и методы слияний корпораций.
90. Методы финансирования слияний и операции *LBO*, *MBO*.
91. Причины для поглощений.
92. Финансовые аспекты и оценка стоимости поглощения.
93. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений.
94. Анализ эффективности объединений.
95. Сущность и функции мирового финансового рынка.
96. Понятие, принципы деятельности транснациональных корпораций и их основные операции на мировом финансовом рынке.
97. Слияния и поглощения на мировом рынке.
98. Денежные потоки транснациональных корпораций и управление ими.
99. Валютные риски транснациональных корпораций и управление ими.

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

(Финансовый университет)

Кафедра «Экономика, управление и финансы»

Дисциплина «Корпоративные финансы»

Форма обучения

Направление 38.04.01 – Экономика

направленность Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений Учебная группа

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ №

1 вопрос (15 баллов).

Дайте развернутый ответ на вопрос:

Преимущества максимизации стоимости бизнеса – ключевая цель собственников (20 баллов).

2 вопрос (20 баллов).

Тестовые задания (10 баллов).

1. Оборотный капитал корпорации – это:

- а) часть постоянного производственного капитала, выступающая в форме средств труда и постепенно переносящая свою стоимость на готовый продукт;
- б) средства производства, которые используются в ряде производственных циклов и переносят свою стоимость на готовую продукцию по частям;
- в) часть производительного капитала, стоимость которого полностью переносится на вновь созданный продукт и возвращается в денежной форме после его реализации.

2. Недостаток собственных оборотных средств, если:

- а) наличие собственных оборотных средств меньше, чем величина запасов и затрат по балансу;

- б) наличие собственных оборотных средств меньше установленного предприятием совокупного норматива;
 - в) наличие собственных оборотных средств меньше, чем их нормативная величина, рассчитанная по установленному в республике нормативу;
 - г) наличие собственных оборотных средств меньше, чем их фактическое наличие по балансу.
3. Под приростом собственных оборотных средств понимается
- а) превышение совокупного норматива, рассчитанного на планируемый год, над величиной оборотных активов по балансу на начало планируемого года на предприятии; б) положительная разница между величиной совокупного норматива собственных оборотных средств на планируемый и текущие годы;
 - в) плановое увеличение нормируемых оборотных средств по сравнению с их фактической величиной.
4. Какое место занимает уставный капитал в собственном капитале компании
- а) решающее место;
 - б) гарантирует интересы кредиторов предприятия;
 - в) основной источник в общей величине собственного капитала;
 - г) незначительный удельный вес;
 - д) не отражает реальных масштабов денежного оборота предприятия.
5. При одновременном выполнении каких условий объект признается в качестве объекта основных средств в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности:
- а) используются организацией для производства или поставки товаров и услуг, для сдачи в аренду другим организациям, или для административных целей;
 - б) предполагается использовать в течение более чем одного периода.
 - в) объект предназначен для использования в течение длительного времени, т.е. срока, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
 - г) организация не предполагает последующую перепродажу данного объекта;
 - д) существует вероятность того, что организация получит связанные с объектом экономические выгоды.

3 вопрос (25 баллов)

Практико-ориентированное задание:

Компания «Компас» осуществляет полный цикл производства, начиная с геологических изысканий, проведения горных работ и заканчивая металлургической обработкой концентрата, полученного в результате обогащения, с выпуском конечного продукта – цинка и свинца. Топ- менеджмент компании прогнозирует, что доход на акцию (EPS) в следующем году составит 4 руб., при этом коэффициент реинвестирования прибыли будет равен 60%. Требуемая ставка доходности для отрасли компании «Компас» находится на уровне 16% годовых. Рентабельность собственного капитала компании равна 16%. 1. Какова внутренняя стоимость одной обыкновенной акции этой компании? 2. Чему равен коэффициент Р/Е этой компании? 3. Чему равна приведенная стоимость перспектив роста этой компании? Дайте объяснение полученному значению показателя.

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и владений

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете», иные приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

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

8.1. Основная литература:

1. Финансы : учебник и практикум для вузов / Н. И. Берзон [и др.] ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 498 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/468472>
2. Финансы : учебник и практикум для вузов / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 491 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/467364>
3. Финансы : учебник для вузов / Т. П. Беляева [и др.] ; под редакцией Н. Г. Ивановой. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 449 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/467206>
4. Финансы некоммерческих организаций : учебник и практикум для вузов / И. В. Ишина [и др.] ; под редакцией И. В. Ишиной. — 3-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 330 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — URL: <https://urait.ru/bcode/478019>
5. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы : учебник для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 521 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/468676>

8.2. Дополнительная литература:

6. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ : учебник для бакалавров / С. Л. Блау. - 3-е изд. — Москва : Дашков и К°, 2020. — 256 с. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1091545>
7. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 320 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1216845>

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

1. Материалы по социально-экономическому положению и развитию в России. <http://www.finansy.ru>
2. Галерея экономистов. <http://www.ise.openlab.spb.ru/cgi-ise/gallery>
3. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банк России): аналитические материалы. <http://www.cbr.ru>
4. «Открытая экономика» – экспертный сайт Национального исследовательского университета "Высшая школа экономики" (www.opes.ru).
5. Официальный сайт министерства экономического развития Российской Федерации. <http://www.economy.gov.ru>
6. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. <http://www.minfin.ru>

7. РосБизнесКонсалтинг (РБК): материалы аналитического и обзорного характера. [//http://www.rbc.ru](http://www.rbc.ru)
8. Сайт Нуреева Р.М., проф., заведующего кафедрой «Экономическая теория» Финансового университета - <http://rustem-nureev.ru>
9. Сайт Юданова А.Ю., профессора кафедры «Экономическая теория» Финансового университета— <http://www.yudanov.ru>
10. Федеральная служба государственной статистики (ФСГС) России. [//http://www.gks.ru/](http://www.gks.ru/)

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.znanium.com>
- Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>
- Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
- Электронная библиотека <http://grebennikon.ru>
- Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
- Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки <https://dvs.rsl.ru/>
- Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>
- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>
- База данных электронной структурированной информации по частным и публичным компаниям России, Украины, Казахстана **RUSLANA** <https://ruslana.bvdep.com/>
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
- Электронные продукты издательства Elsevier. Коллекции: Business, management and Accounting; Economics, Econometrics and Finance

<http://www.sciencedirect.com>

- Базы данных научных журналов **издательства** Emerald (Accounting, Finance & Economics Collection; Business, Management & Strategy Collection)

<http://www.emeraldgroupublishing.com/products/collections/>

- Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция»

<http://eduvideo.online/>

- База данных Business Ebook Subscription на платформе Ebook Central компании ProQuest <https://ebookcentral.proquest.com/lib/faru/home.action>

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

- JSTOR Arts & Sciences I Collection <http://jstor.org>

- Коллекция научных журналов Oxford University Press <https://academic.oup.com/journals/>

- Информационный ресурс, содержащий информацию о зарегистрированных юридических лицах и индивидуальных предпринимателях («СПАРК»)

<http://www.spark-interfax.ru>

- Справочная правовая система «Консультант Плюс». <http://www.consultant.ru>

- Справочная правовая система «ГАРАНТ». <http://www.garant.ru>

- Научная электронная библиотека КиберЛенинка <https://cyberleninka.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Краткие методические указания по выполнению расчетно-аналитической работы.

Студент выполняет расчетно-аналитическую работу под руководством научного руководителя в соответствии с утвержденным графиком.

В обязанности научного руководителя расчетно-аналитической работы входит:

- оказание консультационной помощи студенту в определении окончательной темы работы, в подготовке плана, в подборе литературы и фактического материала;
- содействие в выборе методики исследования;
- осуществление систематического контроля за ходом выполнения работы в соответствии с планом и сроками ее выполнения;

- оценка качества выполнения работы в соответствии с предъявляемыми к ней требованиями.

При выполнении расчетно-аналитической работы студент должен:

- собрать информацию по теме;
- изучить и проанализировать собранные материалы;
- систематизировать и обобщить имеющуюся информацию;
- самостоятельно решить поставленные задачи;
- логически обосновать и сформулировать выводы, предложения и рекомендации.

Студент как автор расчетно-аналитической работы несет ответственность за достоверность всей информации, содержащейся в работе, и соблюдение сроков ее представления.

Готовая расчетно-аналитическая работа на бумажном носителе представляется на проверку научному руководителю на кафедру не позднее, чем за три недели до установленного срока защиты. Проверка работы перед защитой является обязательной. Работа проверяется руководителем в течение 10-14 дней и возвращается студенту подписанной и допущенной к защите. При незначительных замечаниях студентом вносятся исправления. Расчетно-аналитическая работа не допускается к защите в случаях непредставления работы на проверку в установленный срок и грубых нарушений правил оформления расчетно-аналитической работы. Спорные вопросы, связанные с выполнением расчетно-аналитической работы, решаются совместно студентом и научным руководителем. При невозможности принять согласованное решение вопрос решается единолично заведующим кафедрой либо выносится на обсуждение на заседание кафедры.

Расчетно-аналитическая работа представляется для проверки и оценки преподавателю, который в данной группе проводит семинарские занятия.

Оценка расчетно-аналитической работы студентов проводится в процессе текущего контроля успеваемости студентов.

| № п/п | Требования | Баллы |
|--------|---|-------|
| 1 | обоснованность и оригинальность постановки и решения проблемы (вопроса) | 1 |
| 2 | самостоятельность изложения | 2 |
| 3 | наличие индивидуальной точки зрения автора | 2 |
| 4 | аргументированность основных положений и выводов | 3 |
| 5 | чёткость и лаконичность изложения | 2 |
| Итого: | | 10 |

Максимальная оценка ставится, если студент продемонстрировал:

- знание теории и практики описываемой проблематики;
- наличие ссылок на нормативную документацию, статистических данных, экономических показателей, анализ истории вопроса;
- знание зарубежного опыта, умение обобщать зарубежный опыт по рассматриваемой проблеме и оценивать возможности его практического применения в российских условиях;
- ссылки на источники, наличие фактических данных, способность объяснить альтернативные взгляды на рассматриваемую проблему и прийти к заключению;
- за творческий подход: оригинальное виденье проблемы, актуальность, новизна, интересные предложения, наличие рисунков, схем, аргументация, всесторонность анализа, оценочные суждения, личные суждения, различные точки зрения, соответствие жанру проблемной научной статьи.
- грамматика, стиль и язык изложения, применение специальных терминов, научность изложения, логика изложения, наличие выводов и предложений в конце работы, умение обобщать, аргументы, оформление работы, грамматика русского языка, орфография, пунктуация.

В расчетно-аналитической работе оценивается не столько отношение автора к исследуемой проблеме, сколько умение аргументировать, а главное – самостоятельность и оригинальность мышления.

Наиболее высоко будут оцениваться расчетно-аналитическая работа, подготовленные на основе исследования опыта проектного менеджмента в конкретной отрасли экономики, конкретного проекта.

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, а именно: Примерные методические рекомендации для студентов бакалавриата по освоению дисциплин образовательных программ высшего образования в соответствии с распоряжением Финуниверситета от 14.05.2014 г. №256; Положения о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю), утвержденные приказом Финуниверситета от 01.04.2014 г. №611/о, Положение о расчетно-аналитической работе, утвержденное приказом Финуниверситета от 19.12.2013г №2161/о (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Распоряжения»/«Приказы Финуниверситета»), методические рекомендации кафедр.

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) Антивирусная защита KasperskyEndpointSecurity;
- 2) Astra Linux Common Edition, Windows;
- 3) LibreOffice, MicrosoftOffice.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1) СПС Консультант Плюс (соглашение от 17.01.2003 г. № 24 с последующей пролонгацией)

2) Информационно-образовательный портал Финуниверситета и др.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используется.

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

Филиал обеспечен учебными аудиториями для проведения учебных занятий, предусмотренных программой бакалавриата, оснащенными оборудованием и техническими средствами обучения с Подключением к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финуниверситета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно образовательную среду Финансового университета.

Филиал обеспечен необходимым комплектом лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в том числе отечественного производства:

- 1) Антивирусная защита Kaspersky Endpoint Security;
- 2) Astra Linux Common Edition, Windows;
- 3) LibreOffice, MicrosoftOffice.