

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

**Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления
Факультет экономики и бизнеса**

Документ подписан усиленной неквалифицированной электронной подписью
Организация: Финансовый университет при Правительстве РФ
Утверждено: Проректор по учебной и методической работе Е.А. Каменева
Сертификат: UzwPJFIsigDuYzBhgxdUg7cd3XGjwjs
Дата: 16.02.2026 г.

Л.И. Черникова, О.Н. Лихачева

Корпоративные финансы

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки:

38.03.01 - Экономика,

Образовательная программа «Финансы и искусственный интеллект»

Рекомендовано

Факультет экономики и бизнеса

(протокол № 1 от 21.10.2025 г.)

Одобрено

Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления

(протокол № 17 от 25.09.2025 г.)

© Москва 2026

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	7
4.	Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	7
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	8
5.1.	Содержание дисциплины	8
5.2.	Учебно-тематический план	13
5.3.	Содержание семинаров	14
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	16
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	16
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	19
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	22
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	43
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	44
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	47
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	49
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	49

1. Наименование дисциплины

«Корпоративные финансы».

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-1	Владение основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики и их применение при решении прикладных задач	Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.	знать: Современные экономические концепции, модели ведущих школ и направлений развития экономической науки уметь: использовать категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов
		Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы.	знать: сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе уметь: критически переосмысливать текущие социально-экономические проблемы
		Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства.	знать: российские и зарубежные источники научных знаний и экономической информации, основные направления экономической политики государства. уметь: грамотно и результативно пользоваться российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации
ПKN-2	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы	Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	знать: действующие нормативные документы, методический инструментарий, используемый при расчете финансово-экономических показателей уметь: рассчитывать на основе

	рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макро уровне		типовых методик и действующей нормативно-правовой базы финансово-экономические показатели
		Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	знать: методы расчета финансово-экономических показателей на микро-, мезо- и макроуровнях уметь: применять существующие методики, нормативно-правовую базу для расчета финансово-экономических показателей на микро-, мезо- и макроуровнях
		Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	знать: методы анализа финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях уметь: проводить анализ финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях
ПKN-4	Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	знать: методы анализа внешней и внутренней среды уметь: использовать факторный анализ для оценки формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов
		Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	знать: методы оценки показателей деятельности экономических субъектов уметь: проводить оценку и анализ показателей деятельности экономических субъектов
ПKN-5	Способность составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих	Применяет положения международных и национальных стандартов для составления и подтверждения достоверности отчетности организации.	знать: международные и национальные стандарты финансовой отчетности уметь: анализировать финансовую отчетность с использованием международных и национальных стандартов для подтверждения ее достоверности
		Использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности	знать: нормативно-правовую базу; методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой

	решений	при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях.	информации уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности коммерческих корпоративных организаций (корпораций) и использовать полученные сведения для принятия оптимальных управленческих решений
ПКН-6	Способность предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических условиях	Понимает содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических управленческих решений	знать: содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических уметь: на практике применять результаты проведения анализа деятельности экономического субъекта, а также приемы обоснования управленческих решений
		Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности	знать: способы и методы решения профессиональных задач в условиях неопределенности уметь: предлагать варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности
УК-10	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации	знать: алгоритмы процессы сбора требуемых данных и информации, их обработки и интерпретации уметь: описывать состав и структуру требуемых данных и информации, а также грамотно их аккумулировать, обрабатывать и интерпретировать
		Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности	знать: долгосрочные цели компании, закономерности и тенденции ее развития уметь: определять перспективы развития компании в условиях постоянно изменяющейся внешней и внутренней среды
		Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих	знать: признаки классификации, способы идентификации общих свойств элементов групп уметь: формулировать признак классификации, выделять соответствующие ему группы

		групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп.	однородных «объектов», идентифицировать общие свойства элементов этих групп, оценивать полноту результатов классификации, показывать прикладное назначение классификационных групп.
		Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.	знать: основные принципы подготовки презентации результатов анализа (исследования), ведения дискуссии. уметь: представлять результаты анализа состояния и перспектив развития компании в форме научного доклада, отвечать на вопросы, аргументировано доказывая собственную точку зрения
		Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.	знать: инструментарий системного описания. уметь: аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к «Общепрофессиональному циклу».

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

Очно-заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 5 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	5/180	180
Контактная работа-Аудиторные занятия	34	34
Лекции	8	8
Семинары, практические занятия	26	26
Самостоятельная работа	146	146
Вид текущего контроля	Расчетно-аналитическая работа	Расчетно-аналитическая работа
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. Введение: современная корпорация в третьем тысячелетии

Сущность и эволюция корпоративных финансов. Акционерная стоимость: понятие, ее максимизация как главная цель собственников.

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 модели ценообразования активов. Теория ценообразования опционов.

Типы заинтересованных сторон в корпорациях и важность сильного корпоративного управления. 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 бухгалтерских форм финансовой отчетности и особенности отражения активов, обязательств, капитала, доходов, расходов в РСБУ и МСФО. Финансовая и бухгалтерская модели корпоративного анализа: содержание и различия. 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. Собственные источники финансирования корпораций. Частные размещения (private equity или стратегический партнер), IPO и SPO. Преимущества и недостатки использования собственных источников финансирования. Характеристика инструментов заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, евро- и зеленых облигаций, аренды или лизинга и др. Ковенанты, контроль деятельности компаний со стороны кредитора. Преимущества и недостатки инструментов заемного финансирования. Бюджетное финансирование корпораций. Особенности привлечения капитала за рубежом.

Тема 4. Цена капитала и выбор структуры капитала

Понятие цены капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала.

Цена привлечения источников собственного капитала - обыкновенных и привилегированных акций, нераспределенной прибыли. Оценка ожидаемой доходности в моделях доходности финансовых активов (САРМ) У.Шарпа и М. Гордона. Модели С. Росса (АРТ), Фамы-Френча, Р. Ролла, Х. Эстрады как примеры многофакторных моделей. Понятие и виды бета-коэффициентов, факторы, определяющие их значения.

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

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

Роль структуры капитала в процессе принятия решений. 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.

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

Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций. Скорректированная приведенная стоимость (APV) и роль налогового щита в оценке стоимости инвестиций. Влияние экономической прибыли (EP) и экономической добавленной стоимости (EVA) на NPV проекта. Анализ инвестиционных решений в модели реальных опционов (ROV).

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. Способы, применяемые корпорацией, для снижения подверженности рискам. Затраты и выгоды от хеджирования рисков при помощи долгосрочных контрактов, фьючерсов и опционов. Хеджирование риска процентной ставки и риска валютного курса.

Влияние решений по управлению корпоративными рисками на увеличение стоимости компании.

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 корпорации

Концепция стоимости корпорации. Динамический и статические способы ее измерения. Доходный, сравнительный и затратный подходы оценки стоимости корпорации.

Классификация показателей стоимости. Рыночная, фундаментальная, акционерная и балансовая стоимости. Текущая, добавленная и постпрогнозная (терминальная) стоимость.

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

Тема 9. Управление финансовыми активами

Характеристика финансовых активов. Цифровые финансовые активы. 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. Характеристика дивидендной политики российских корпораций.

Тема 11. Корпоративная реструктуризация и приобретения корпораций

Банкротство и финансовая реструктуризация. Методы и модели прогнозирования потенциального банкротства. Создание стоимости посредством реструктуризации.

Приобретения компаний (слияния и поглощения). Мотивы, виды и методы приобретений. Реакция рыночных цен акций претендентов и целей во время объявления о приобретении. Анализ выгод и издержек приобретений. Методы финансирования приобретений и операции LBO, MBO. Финансовые аспекты приобретений. Оценка стоимости приобретений. Аргумент Гроссмана-Харта (1980) о невозможности эффективных поглощений. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений. Анализ эффективности объединений. Разделения корпораций. Продажа корпораций.

Тема 12. Финансы национальных корпораций в условиях трансформирующейся экономики

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

Консолидации, слияния и поглощения на мировом рынке. Управление денежными потоками национальных корпораций. Валютные риски национальных корпораций.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем(разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах				
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоя тельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практическ ие занятия	
1	Введение: современная корпорация в третьем тысячелетии	14	2	0	2	12
2	Корпоративная отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений	18	4	1	3	14
3	Финансирование деятельности корпораций	16	4	1	3	12
4	Цена капитала и выбор структуры капитала	16	4	1	3	12
5	Методы оценки инвестиционных решений	16	4	1	3	12
6	Финансовые риски корпорации	15	3	1	2	12
7	Анализ рисков инвестиционных проектов	15	3	0	3	12
8	Стоимость и стратегии роста корпорации	15	3	1	2	12
9	Управление финансовыми активами	15	3	1	2	12
10	Дивидендная политика и стоимость корпорации	14	2	1	1	12
11	Корпоративная реструктуризация и приобретения корпораций	13	1	0	1	12
12	Финансы национальных корпораций в условиях трансформирующейся экономики	13	1	0	1	12
	Итого	180	34	8	26	146

5.3. Содержание семинаров

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
Введение: современная корпорация в третьем тысячелетии	1. Сущность и формы проявлений корпоративных финансов. 2. Характеристика базовых концепций и моделей современной теории корпоративных финансов. 3. Финансовая структура и распределение финансовой ответственности в корпорации. 4. Корпорация и рынок капитала. 5. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.	Дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение тестов.
Корпоративная отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений	1. Роль отчетности в обосновании управленческих финансовых решений. 2. Особенности корпоративной финансовой информации. 3. Значение и организация анализа финансового состояния. 4. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.	Устный опрос, презентация индивидуального задания по текущей теме лекции, решение задач
Финансирование деятельности корпораций	1. Классификация источников финансирования корпорации. 2. Сущность, назначение, преимущества и недостатки собственного и заемного финансирования корпорации. 3. Привлечение корпорациями иностранного капитала.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Цена капитала и выбор структуры капитала	1. Структура капитала. 2. Теории структуры капитала. 3. Методы управления структурой капитала. 4. Выбор оптимальной структуры капитала.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Методы оценки инвестиционных решений	1. Понятие и классификация инвестиций. 2. Оценка финансовой состоятельности и экономической эффективности инвестиционного проекта. 3. Альтернативные методы оценки экономической эффективности инвестиций (APV, EP, EVA, ROV). 4. Методы прогнозирования денежных потоков инвестиционного проекта. 5. Оптимизация бюджета капитальных вложений.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач с использованием пакетов прикладных программ
Финансовые риски корпорации	1. Сущность и классификация корпоративных и финансовых рисков. 2. Методы и показатели оценки риска. 3. Место и роль управления финансовыми рисками в системе управления корпоративными рисками.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Анализ рисков инвестиционных проектов	1. Качественные методы оценки инвестиционных рисков. 2. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов. 3. Использование пакетов прикладных программ для оценки рисков.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач

Стоимость и стратегии роста корпорации	1. Финансовая отчетность и денежные потоки – основа для определения стоимости корпорации. 2. Цена капитала. Цена собственного и заемного капитала корпорации. 3. Расчет средневзвешенной и предельной цены капитала. 4. Виды стоимости, подходы и методы ее определения. 5. Финансовое прогнозирование и стратегия устойчивого роста корпорации.	Дискуссия, ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач, кейс-стади с использованием пакетов прикладных программ
Управление финансовыми активами	1. Виды финансовых инструментов и расчет их доходности и стоимости. 2. Ключевые индикаторы рынка капитала.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Дивидендная политика и стоимость корпорации	1. Дивидендная политика и стоимость корпорации. 2. Теории дивидендной политики. 3. Факторы, влияющие на формирование дивидендной политики. 4. Типы дивидендной политики. 5. Особенности дивидендной политики корпораций в РФ.	Устные ответы, решение тестов и задач
Корпоративная реструктуризация и приобретения корпораций	1. Сущность банкротства и назначение финансовой реструктуризации. 2. Методы и модели прогнозирования возможного банкротства. 3. Виды и методы слияний и поглощений. 4. Методы финансирования слияний, механизм операций LBO и MBO.	Устные ответы, решение тестов и задач
Финансы национальных корпораций в условиях трансформирующейся экономики	1. Принципы деятельности национальных корпораций и их операции на мировом финансовом рынке. 2. Сделки по слияниям и поглощениям на мировом рынке. 3. Управление денежными потоками и валютными рисками национальных корпораций.	Устные ответы, решение тестов и задач

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
Введение: современная корпорация в третьем тысячелетии	Эволюция корпоративных финансов. Поиск и обобщение информации о требованиях различных групп заинтересованных лиц корпорации.	Изучение учебной литературы, законодательных и нормативных актов, периодических изданий и Интернет – ресурсов. Анализ статистических данных по инвестиционной деятельности в России
Корпоративная отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений	Особенности составления отчетности по МСФО. Консолидированная финансовая отчетность	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Финансирование деятельности корпораций	Финансирование деятельности транснациональных корпораций. Расчет целесообразности лизингового финансирования.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Цена капитала и выбор структуры капитала	Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Методы оценки	Сущность инвестиционных решений и критерии	Работа с учебной и

инвестиционных решений	их оценки. Бюджет капитальных вложений и основные принципы его формирования.	справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Финансовые риски корпорации	Методы снижения степени финансового риска.	Изучение основной и дополнительной литературы. Подготовка к решению задач.
Анализ рисков инвестиционных проектов	Использование пакетов прикладных программ для оценки рисков (изучение их функциональных возможностей, эксплуатационных и технических характеристик, интерфейса, открытости/закрытости программы).	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Стоимость и стратегии роста корпорации	Методы построения финансовых прогнозов. Расчет потребности в дополнительном внешнем финансировании.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Управление финансовыми активами	Инвестиционные качества ценных бумаг. Технический анализ ценных бумаг. Риски инвестирования в ценные бумаги.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Дивидендная политика и стоимость корпорации	Сравнительный анализ типов дивидендной политики российских и зарубежных компаний.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Корпоративная реструктуризация и приобретения корпораций	Зарубежный опыт структурных преобразований корпораций	Работа с учебной и справочной литературой. Подготовка к

		решению задач.
Финансы национальных корпораций в условиях трансформирующейся экономики	Роль национальных корпораций в международных кредитных отношениях и на финансовом рынке.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.

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

Расчетно-аналитическая работа по форме выполнения представляет собой письменную работу, которую студенты выполняют самостоятельно в домашних условиях. В отличие от других форм письменных работ в расчетно-аналитической работе необходимо выполнить практические задания (произвести расчеты показателей) и сделать выводы на основе полученных результатов.

Оформление расчетно-аналитической работы должно соответствовать предъявляемым требованиям: она должна иметь титульный лист установленной формы, вводную часть с характеристикой объекта исследования и практическую часть, содержащую описание произведенных расчетов и выводы по итогам проведенного анализа финансового состояния компании.

По данным бухгалтерской отчетности компании провести анализ финансового состояния и финансовых результатов деятельности за 3 года. Такой ретроспективный анализ позволяет: изучить динамику исследуемых процессов; выявить тенденции и закономерности развития; дать им объективную оценку; выявить причины сложившегося положения; определить пути устранения недостатков. Практическая часть работы должна содержать самостоятельно проведенные студентом расчеты, составленный иллюстративный материал: рисунки (графики, диаграммы, схемы), таблицы. Весь иллюстративный материал должен быть проанализирован и использован для подтверждения выводов по исследуемой проблеме.

При использовании методик расчета показателей, должны быть приведены соответствующие формулы и ссылки на источник рекомендуемых значений рассчитываемых показателей, с которыми производится сравнение для оценки полученных результатов.

Объем работы не должен превышать 15 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом Times New Roman.

В конце работы обязательно приводится список использованных источников.

В случае, если подготовленная студентом расчетно-аналитическая работа не получит положительной оценки преподавателя, он должен в установленные учебным планом сроки написать новую работу.

Пример варианта расчетно-аналитической работы

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. Коэффициенты ликвидности (текущей, быстрой, абсолютной).
3. Коэффициент автономии.
4. Кредитный рычаг ($D/EBITDA$) .
5. Финансовый рычаг.
6. Коэффициент покрытия процентов прибылью.
7. Доход на акцию.
8. Рентабельность продаж.
9. Рентабельность активов.
10. 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. Собственные оборотные средства.

9. Чистый оборотный капитал.

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

Дополнительная информация

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

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

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы 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

ПКН-1 Владение основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики и их применение при решении прикладных задач

1) Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: Современные экономические концепции, модели ведущих школ и направлений развития экономической науки

Уметь: использовать категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов

Типовые контрольные задания

Задание 1 . Обосновать выбор концепции и/или модели для анализа данных компании (различных отраслей)

Задание 2 . Оценить влияние результатов анализа данных на изменение принципов принятия управленческих решений в компании.

2) Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе

Уметь: критически переосмысливать текущие социально-экономические проблемы

Типовые контрольные задания

Задание 1. Анализ микроэкономических данных (данных компании)

Задание 2. Анализ макроэкономических данных деятельности компании

Задание 3. Определение зависимостей между ключевыми данными компании.

3) Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: российские и зарубежные источники научных знаний и экономической информации, основные направления экономической политики государства.

Уметь: грамотно и результативно пользоваться российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации

Типовые контрольные задания

Задание 1. Исследование и сбор данных публичной компании с использованием Интернета

Задание 2. Визуализация аналитических данных деятельности компании

ПKN-2 Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макро уровне

1) Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: действующие нормативные документы, методический инструментарий, используемый при расчете финансово-экономических показателей

Уметь: рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы финансово-экономические показатели

Типовые контрольные задания

Производственная организация планирует расширить ассортимент производимой и реализуемой продукции. Организация принимает решение о выборе ценовой политики. Ниже представлены затраты организации на производство и реализацию продукции по статьям калькуляции на отчетную дату:

1. Сырье и материалы – 5800 тыс. руб.
2. Топливо и энергия – 1 300 тыс. руб.
3. Покупные изделия – 150 тыс. руб.
4. Заработная плата основных производственных рабочих – 1800 тыс. руб.
5. Страховые взносы – 30% от заработной платы основных производственных рабочих.
6. Расходы на освоение производства – 45% от стоимости сырья и материалов.
7. Цеховые расходы – 65% от расходов на освоение производства.
8. Общехозяйственные расходы – 80% от цеховой себестоимости.
9. Расходы на реализацию – 2% от производственной себестоимости продукции.

Размер прибыли, которую организация хотела бы получить в результате реализации 20 000 ед. товара составляет 2 000 тыс. руб.

Задание:

1. Рассчитайте полную себестоимость реализуемой товарной единицы, а также рассчитайте рекомендованную цену товарной единицы по методу «издержки плюс прибыль»
2. При условии роста цены на 10% от установленной и 5% роста продаж, какова будет сумма налога на прибыль?
3. Какова сумма НДС начисленного в обоих случаях? (ставка 20%).

2) Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: методы расчета финансово-экономических показателей на микро-, мезо- и макроуровнях

Уметь: применять существующие методики, нормативно-правовую базу для расчета финансово-экономических показателей на микро-, мезо- и макроуровнях

Типовые контрольные задания

Имеется следующая информация по корпорации:

Наименование показателя	За отчетный период
Выручка	14892
Доходы от участия в других организациях	25
Коммерческие расходы	828
Проценты к получению	56
Прочие доходы	266
Прочие расходы	119
Себестоимость продаж	9458
Текущий налог на прибыль	...
Управленческие расходы	1312

Постройте отчет о финансовых результатах корпорации в номенклатуре статей, предусмотренных действующим законодательством.

3) Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: методы анализа финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях

Уметь: проводить анализ финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях

Типовые контрольные задания

Внеоборотные активы организации состоят только из основных средств, изношенность которых на отчетную дату составляет 40%.

Задание: Рассчитайте: 1) чистую прибыль за отчетный период, 2) себестоимость продаж. Постройте отчетность организации.

Показатель	тыс. руб.
Выручка (без косвенных налогов)	2315
Добавочный капитал	410
Коммерческие и управленческие расходы	420
Кредиторская задолженность	900
Ставка налога на прибыль	25%
Нераспределенная прибыль прошлых лет	430
Оборотные активы	1924
Основные средства (первоначальная стоимость)	1860
Резервный капитал	90
Сальдо прочих доходов и расходов	-45,5
Уставный капитал	1000

ПKN-4 Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов

1) Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: методы анализа внешней и внутренней среды

Уметь: использовать факторный анализ для оценки формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов

Типовые контрольные задания

Компания А имеет следующую структуру капитала, которая считается оптимальной: заемный капитал – 75%, собственный капитал – 25%. В течение года фирма планирует привлечь и инвестировать в новые проекты 40 млн. рублей. Предполагается, что нераспределенная прибыль за год составит 4 млн. рублей. Компания сможет привлечь заемный капитал в форме облигационного займа по ставке 8%. Планируется также размещение дополнительного выпуска обыкновенных акций. Дивидендная доходность обыкновенных акций компании 12%, альтернативная доходность 8%. Ставка налога на прибыль – 25%.

Задание : Какой объем новых инвестиций может быть выполнен за счет собственных источников для поддержания оптимальной структуры капитала? Какую величину потребности в собственном капитале необходимо будет удовлетворить за счет дополнительной эмиссии обыкновенных акций? Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) для финансирования новых проектов.

2) Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: методы оценки показателей деятельности экономических субъектов

Уметь: проводить оценку и анализ показателей деятельности экономических субъектов

Типовые контрольные задания

Наименование	Всего, руб.	На ед. продукции, руб.
1. Выручка (2 000 единиц)	100 000	50
2. Переменные затраты	20 000	10
3. Постоянные затраты	64 000	
4. Прибыль до процентов и налогов	16 000	

Задание:

1. Рассчитайте точку безубыточности предприятия.
2. Предположим, что предприятие желает получить целевую прибыль (EBIT) в размере 32000 руб. Чему равен целевой объем продаж?

ПKN-5 Способность составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений

1) Применяет положения международных и национальных стандартов для составления и подтверждения достоверности отчетности организации.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: международные и национальные стандарты финансовой отчетности

Уметь: анализировать финансовую отчетность с использованием международных и национальных стандартов для подтверждения ее достоверности

Типовые контрольные задания

На начало года соотношение оборотных и внеоборотных активов компании составило 3:1, при этом собственный капитал в 2 раза превышал заемный, а краткосрочные обязательства составляли 50% заемного капитала. Сумма долгосрочных обязательств на начало года была равна 400 тыс. руб., доля дебиторской задолженности в структуре оборотных активов составляла 30%, товарно-материальных запасов - 40%. На конец года суммарный объем активов увеличился на 15%; при этом соотношение оборотных и внеоборотных активов изменилось и составило 2:1. Объемы дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов увеличились на 10% и 20% соответственно. Выручка за отчетный год составляет 5 000 тыс. руб. соответственно, себестоимость произведенной продукции – 3 650 тыс. руб.

Задание: Рассчитайте коэффициенты деловой активности компании, сделайте вывод об эффективности использования компанией своих ресурсов.

2) Использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: нормативно-правовую базу; методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации

Уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности коммерческих корпоративных организаций (корпораций) и использовать полученные сведения для принятия оптимальных управленческих решений

Типовые контрольные задания

При объеме производства 1000 т выручка равна 12,5 млн. руб., а рентабельность продукции - 25 %.

Задание: Найдите условие безубыточности инвестиционного проекта, если известно, что при указанном выпуске продукции доля условно - постоянных затрат в себестоимости 1 т составляет 20 %.

ПКН-6 Способность предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических условиях

1) Понимает содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических управленческих решений

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических

Уметь: на практике применять результаты проведения анализа деятельности экономического субъекта, а также приемы обоснования управленческих решений

Типовые контрольные задания

Задание 1.

Провести анализ финансово-хозяйственной деятельности организации за 3 года.

Задание 2.

Сделать выводы по результатам проведенного за 3 года анализа финансово-хозяйственной деятельности организации

Задание 3.

Предложить меры по укреплению финансово-хозяйственной деятельности организации.

2) Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: способы и методы решения профессиональных задач в условиях неопределенности

Уметь: предлагать варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности

Типовые контрольные задания

Задание 1.

Провести анализ финансово-хозяйственной деятельности организации за предыдущий период (3-5 лет).

Задание 2.

Предложить несколько вариантов развития бизнес-процессов организации и обосновать меры по укреплению финансово-хозяйственной деятельности организации в каждом варианте.

УК-10 Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач

1) Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: алгоритмы процессы сбора требуемых данных и информации, их обработки и интерпретации

Уметь: описывать состав и структуру требуемых данных и информации, а также грамотно их аккумулировать, обрабатывать и интерпретировать

Типовые контрольные задания

Задание 1.

Сформировать список источников для поиска необходимой информации о деятельности компании и макроэкономических данных

Задание 2.

Провести анализ имеющейся информации о деятельности компании и ее макроэкономического окружения

Задание 3.

Сделать выводы о результатах деятельности исследуемой компании в динамике, сравнить ее показатели с benchmark , предложить управленческие решения по улучшению ключевых финансовых показателей.

2) Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: долгосрочные цели компании, закономерности и тенденции ее развития

Уметь: определять перспективы развития компании в условиях постоянно изменяющейся внешней и внутренней среды

Типовые контрольные задания

Задание 1.

Теоретические вопросы, соответствующие номерам: 1, 2, 3, 8, 9 (см. Примерный перечень теоретических вопросов, выносимых на экзамен)

Задание 2.

Подготовка расчетно-аналитической работы (см. Пример варианта расчетно-аналитической работы)

3) Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: признаки классификации, способы идентификации общих свойств элементов групп

Уметь: формулировать признак классификации, выделять соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицировать общие свойства элементов этих групп, оценивать полноту результатов классификации, показывать прикладное назначение классификационных групп.

Типовые контрольные задания

Задание 1.

Теоретические вопросы, соответствующие номерам: 9, 10, 11, 12, 13 (см. Примерный перечень теоретических вопросов, выносимых на экзамен)

Задание 2.

Подготовка расчетно-аналитической работы (см. Пример варианта расчетно-аналитической работы)

4) Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: основные принципы подготовки презентации результатов анализа (исследования), ведения дискуссии.

Уметь: представлять результаты анализа состояния и перспектив развития компании в форме научного доклада, отвечать на вопросы, аргументировано доказывая собственную точку зрения

Типовые контрольные задания

Задание 1.

Подготовка расчетно-аналитической работы (см. Пример варианта расчетно-аналитической работы)

Задание 2.

Защита результатов расчетно-аналитической работы (см. Пример варианта расчетно-аналитической работы)

5) Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: инструментарий системного описания.

Уметь: аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.

Типовые контрольные задания

Задание 1.

Подготовка расчетно-аналитической работы (см. Пример варианта расчетно-аналитической работы)

Задание 2.

Защита результатов расчетно-аналитической работы (см. Пример варианта расчетно-аналитической работы)

Примеры практико-ориентированных заданий

Ситуационная задача 1

Ситуация:

Компания Сластена создается для производства и продажи пряников. В течение 1-го года деятельности предполагается достижение следующих показателей:

№ п/п	Показатель	Значение, ед.изм.
1.	Выручка (без НДС)	1200 тыс. руб.
2.	Себестоимость продаж (без учета амортизационных отчислений)	75% выручки (без НДС)
3.	Коммерческие и управленческие расходы (без учета амортизационных отчислений)	1/15 выручки (без НДС)
4.	Продажи без отсрочки платежа	10% общей выручки
5.	Период погашения дебиторской задолженности	91 день (3 месяца)
6.	Срок хранения запасов сырья	30 дней

7.	Период погашения кредиторской задолженности перед поставщиками	60 дней
8.	Первоначальная стоимость требуемых основных средств	1000 тыс. руб.
9.	Норма амортизации основных средств (линейный способ)	10% в год
10.	Ставка налога на прибыль	25%
11.	Количество дней в году	365
12.	Поступления наличных денежных средств за проданный товар сразу направляются на текущие производственные нужды	

Задание:

1. Подготовьте прогнозный отчет о финансовых результатах и прогнозный баланс компании за первый год деятельности

2. Учредители компании рассматривают три возможные структуры капитала:

- Только собственные средства учредителей
- 70% собственных средств и 30% заемных средств под 10% годовых
- 30% собственных средств и 70% заемных средств под 10% годовых

Определите потенциальное влияние каждой из этих структур капитала на прибыльность, рассчитав по итогам первого года для каждого из трех вариантов:

- 1) Финансовый результат
- 2) Рентабельность продаж по операционной прибыли (ROS)
- 3) Рентабельность инвестиций по операционной прибыли (ROIC)
- 4) Рентабельность собственного капитала (ROE)

Ситуационная задача 2

Ситуация: Компания реализует процесс финансового планирования. За 2026 год компания планирует получить 180 млн. руб. выручки, чистая прибыль при этом составит 85 млн. руб., дивидендное покрытие 1.

За 2026 год компании необходимо осуществить капитальные вложения на сумму 250 млн. руб., а также приобрести патент стоимостью 5 млн. руб.

В целях снижения риска компании рекомендовано создать резерв по сомнительным долгам в размере 70 млн. руб.

Аналитическая справка:

Акционерный капитал компании в 2025 году составлял 280 млн. руб., в течение 2026 года дополнительной эмиссии не предполагается. Нераспределённая прибыль на конец 2025 года – 288 млн. руб.

На конец 2025 года долгосрочные обязательства компании составляют 170 млн. руб., краткосрочные обязательства 175 млн. руб. Краткосрочный займ в размере 10 млн. руб. будет погашен в течение первого полугодия 2026 года.

Задание: Определите потребность компании во внешнем финансировании в 2026 году и оцените финансовую устойчивость компании при условии дополнительного внешнего финансирования с помощью коэффициента автономии на конец 2026 года.

Примеры тестовых заданий

Открытые тесты

1. Раскройте экономическое содержание показателя «Эффект финансового рычага».
2. Раскройте содержание экологической эффективности инвестиционного проекта.

Закрытые тесты

1. Начисление амортизации по нематериальным активам для целей налогового учета производят методом:
 - a) уменьшаемого остатка
 - b) ФИФО (FIFO)
 - c) нелинейным
 - d) суммы чисел лет срока полезного использования
 - e) списания стоимости пропорционально продукции

Расчетно-аналитические тесты (Максимальное количество баллов -4,5)

1. Определите продолжительность операционного цикла компании, если коэффициент оборачиваемости запасов - 18, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности - 12, коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности - 10.

а) 22

б) 66

в) 50

г) 4

2. Номинал облигации 1000 руб., рыночная цена 105%, купон 12% от номинала (выплачивается раз в год), срок обращения 5 лет. Рассчитайте доходность к погашению.

а) 10,73%

б) 12%

в) 10,25%

г) 11,5%

Примерные вопросы для подготовки к экзамену

1. Максимизация стоимости компании – ключевая цель собственников .

2. Управление стоимостью как стратегическая цель корпорации.

3. Управление ростом в системе стратегических целей корпорации.

4. Концепция временной ценности денег.

5. Концепция идеальных и эффективных рынков капитала.

6. Концепция структуры капитала.

7. Теория агентских отношений. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт.

8. Теория асимметричной информации.

9. Финансовая отчетность как основа для принятия управленческих решений.

10. Денежные потоки корпорации и их классификация .

11. Свободный денежный поток.
12. Понятие и классификация показателей стоимости.
13. Определение текущей, добавленной и терминальной стоимости.
14. Цена источников собственного капитала.
15. Средневзвешенная цена капитала.
16. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
17. Структура и цена заемного капитала корпорации.
18. Доходность к погашению (YTM) и кредитные рейтинги в оценке цены заемного капитала корпорации.
19. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса.
20. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
21. Методы построения финансовых прогнозов.
22. Стратегия устойчивого роста корпорации.
23. Характеристика финансовых инструментов.
24. Оценка стоимости и доходности акций.
25. Оценка стоимости и доходности облигаций.
26. Концепция «риск-доходность».
27. Корпоративные риски и их классификация.
28. Финансовые риски и их классификация.
29. Качественная и количественная оценка финансовых рисков.
30. Показатели оценки риска.
31. Деловой риск и операционный левиредж.
32. Финансовый риск и сила воздействия финансового левиреджа.
33. Определение силы воздействия операционно-финансового левиреджа.
34. Сущность и способы снижения финансовых рисков.

35. Методы управления корпоративными рисками.
36. Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля.
37. Оценка риска и доходности портфеля.
38. Портфельная теория Марковица.
39. Модели ценообразования активов на рынке капиталов.
40. Модель доходности финансовых активов (CAPM) и ее допущения.
41. Модель арбитражного ценообразования (APT) и модель Фамы-Френча как пример многофакторных моделей для оценки ожидаемой доходности.
42. Понятие и характеристика β -коэффициента.
43. Прогноз денежных потоков инвестиционных проектов.
44. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
45. Критерии оценки инвестиционного проекта.
46. Временные ограничения инвестиционных проектов: простой и дисконтированный срок окупаемости.
47. Чистая приведенная стоимость в оценке эффективности инвестиционного проекта.
48. Внутренняя норма доходности: методика расчета и ограничения.
49. Индекс рентабельности как относительный показатель приведенной стоимости.
50. Бюджет капитальных вложений и основные принципы его формирования.
51. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций.
52. Методы анализа инвестиционных рисков.
53. Качественные методы оценки инвестиционных рисков.
54. Методы корректировки ставки дисконтирования и достоверных эквивалентов как расширение метода чистой приведенной стоимости.
55. Анализ чувствительности и метод сценариев как критерии эффективности инвестиционного проекта.
56. Метод «дерева решений» в оценке проектных рисков.

57. Имитационное моделирование в оценке проектных рисков.
58. Источники финансирования корпорации.
59. Бюджетное финансирование корпораций.
60. Собственные источники финансирования корпораций.
61. Банковский кредит как основной инструмент заемного финансирования корпорации.
62. Выпуск облигаций как инструмент заемного финансирования корпорации.
63. Привлечение российскими корпорациями иностранного капитала.
64. Структура капитала и его цена.
65. Теории структуры капитала.
66. Факторы, влияющие на выбор источника финансирования.
67. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера: содержание и допущения.
68. Традиционный подход формирования структуры капитала.
69. Компромиссные подходы к структуре капитала.
70. Сигнальные теории структуры капитала.
71. Модели агентских издержек формирования структуры капитала.
72. Методы управления структурой капитала.
73. Выбор оптимальной структуры капитала.
74. Дивидендная политика и стоимость корпорации.
75. Типы дивидендов.
76. Факторы, влияющие на размер дивидендов в текущем периоде (исследование Линтнера).
77. Дивидендная политика и факторы, определяющие ее выбор.
78. Теории дивидендной политики.
79. Политика выплаты дивидендов российскими корпорациями.
80. Сущность и формы реорганизации корпораций.

81. Банкротство и дезинвестиции как виды реструктуризации компании.
82. Финансовое состояние корпорации и признаки ее банкротства.
83. Риск банкротства и количественные методы оценки его вероятности.
84. Создание стоимости посредством проведения реструктуризации.
85. Виды и методы слияний корпораций.
86. Методы финансирования слияний и операции *LBO, MBO* .
87. Причины для поглощений.
88. Финансовые аспекты и оценка стоимости поглощения.
89. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений.
90. Сущность и функции мирового финансового рынка.
91. Понятие, принципы деятельности национальных корпораций и их основные операции на мировом финансовом рынке.
92. Слияния и поглощения на мировом рынке.
93. Денежные потоки национальных корпораций и управление ими.
94. Валютные риски национальных корпораций и управление ими.

Пример экзаменационного билета

Экзаменационный билет №

Теоретические вопросы (Максимальное количество баллов – 30)

1. Денежные потоки корпорации и их классификация. (Максимальное количество баллов – 15)
2. Методы управления структурой капитала. (Максимальное количество баллов – 15)

Параметры оценки:

- оригинальность – 3
- полнота изложения – 5
- корректность ответа – 5
- авторское мнение - 2

Тестовые задания. (Максимальное количество баллов – 10)

Открытые тесты (Максимальное количество баллов -4,5)

1. Напишите формулу расчета показателя «бета коэффициента»
2. Неспособность должника удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей – это

Закрытые тесты (Максимальное количество баллов -1)

1. Величина собственных оборотных средств рассчитывается как разница между:
 - а) суммой всех активов предприятия и постоянными активами
 - б) текущими активами и текущими пассивами
 - в) пассивами предприятия и постоянными активами

Расчетно-аналитические тесты (Максимальное количество баллов -4,5)

1. Соотношение собственного и заемного капитала компании в 2025 г. составляет 3:2. Заемный капитал представлен кредитом под 12% годовых. Собственный капитал представлен акционерным капиталом с ценой привлечения 15%. Рассчитайте средневзвешенную цену капитала.
 - а) 11,84%
 - б) 12%
 - в) 12,6%
 - г) 13,5%
2. Эффект финансового рычага положителен, если...
 - а) плечо рычага меньше 1
 - б) плечо финансового рычага больше 1
 - в) разница между экономической рентабельностью чистых активов и ценой заемного капитала отрицательна
 - г) разница между экономической рентабельностью чистых активов и процентной ставкой по долгу положительна

д) разница между чистой рентабельностью активов и средневзвешенной ценой капитала положительна

Практико-ориентированное задание. (Максимальное количество баллов – 20)

Имеются следующие данные о деятельности компании «Альфа» за отчетный год г. (см. табл. 1). Прогноз развития компании предполагает привлечение дополнительных источников финансирования.

Исходные данные:

- 1) Предприятие ожидает в следующем году 20 %-ное увеличение объема продаж.
- 2) Расходы будут составлять 75% от объема продаж.
- 3) Дивидендная политика неизменна: коэффициент реинвестирования (RR) равен 80%, коэффициент дивидендных выплат (PR) равен 20%
- 4) Оборудование предприятия загружено на 100% мощности.
- 5) Ставка налога на прибыль - 25%
- 6) При определении структуры финансирования предполагается, что все необходимые средства будут получены с помощью заемных источников, а все излишки средств будут использоваться для выплаты долга.

Исходя из принятых допущений, составьте прогнозную отчетность на следующий год:

1. План прибылей и убытков (табл.1).
2. Прогнозный баланс (табл. 2). Для его получения используйте последний фактический баланс предприятия. Исходите из того, что статьи актива баланса и кредиторская задолженность будут меняться пропорционально объему продаж

Таблица 1. Отчет финансовых результатов компании «Альфа»

Показатель	тыс.руб.
1. Объем продаж	2000
2. Затраты	1500
3. Налогооблагаемая прибыль	500
4. Налог на прибыль (25%)	125
5. Чистая прибыль, в том числе:	375
5.1. Нераспределенная прибыль	300
5.2. Дивиденды	75

Таблица 2 Баланс компании «Альфа», тыс. руб.

Показатель	тыс.руб.
------------	----------

I . Внеоборотные активы, в т.ч.	
Оборудование	2200
Итого по I разделу	2200
II . Оборотные активы, в т.ч.	
Запасы	500
Дебиторская задолженность	400
Денежные средства	120
Итого по II разделу	1020
Всего активы	3220
III . Собственный капитал, в том числе:	
Уставный капитал	920
Нераспределенная прибыль	1000
Итого по III разделу	1920
V . Краткосрочные обязательства, в том числе:	
Краткосрочный кредит	900
Кредиторская задолженность	400
Итого по V разделу	1300
Всего пассивы	3220

Параметры оценки:

- алгоритм решения – 8
- полнота изложения – 5
- корректность расчетов – 5

- наличие выводов - 2

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

Нормативные правовые акты:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Части I и II.
3. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 16.10.2002 г., № 127-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
4. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г., № 208-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
5. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г., № 39-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
6. Приказ Минфина РФ от 28.08. 2014 г. № 84н «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов» (с последующими изменениями и дополнениями).
7. Приказ Минфина России от 04.10.2023 N 157н "Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 4/2023 "Бухгалтерская (финансовая) отчетность".
8. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций" (утв. Госкомстатом России 28.11.2002).
9. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации», ПБУ 9/99. Приказ Минфина России от 06.05.1999 г. № 32н (с последующими изменениями и дополнениями).
10. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации», ПБУ 10/99. Приказ Минфина России от 06.05.1999 г. № 33н (с последующими изменениями и дополнениями).

Основная литература:

1. Лукасевич, Игорь Ярославович Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. 4-е изд., пер. и доп Электрон. дан. Москва : Юрайт, 2025 680 с (Высшее образование) URL:

<https://urait.ru/bcode/568502> (дата обращения: 01.09.2025). Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт, для авториз. пользователей <https://urait.ru/bcode/568502> ISBN 978-5-534-16271-4 : 2779.00. [БИК ID: RU2fURAIT2f568502]

2. Федотова, М.А. Корпоративные финансы : Учебник / М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, И.В. Булава [и др.]; под. ред. М.А. Федотова, Л.И. Черникова, М.А. Эскиндаров Электрон. дан. Москва : КноРус, 2025 332 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/955657> ISBN 978-5-406-13838-0. [БИК ID: RU\bookru\bibl\955657]

3. Шохин, Е.И. Корпоративные финансы. (Бакалавриат). Учебник : Учебник / Е.И. Шохин, Г.И. Хотинская, С.В. Большаков [и др.]; под. ред. Е.И. Шохин Электрон. дан. Москва : КноРус, 2020 318 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/932076> ISBN 978-5-406-07287-5. [БИК ID: RU\bookru\bibl\932076]

Дополнительная литература:

1. Дамодаран, Асват Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : Учебно-методическая литература 11 Москва : ООО "Альпина Паблишер", 2021 1316 с. ВО - Бакалавриат <https://znanium.com/catalog/document?id=385876> ISBN 978-5-9614-6650-8. [БИК ID: RU\infra-m\znanium\bibl\1838938]

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)

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

3. Электронно-библиотечная система "Университетская библиотека ОНЛАЙН" <http://biblioclub.ru/>

4. "Деловая онлайн библиотека" издательства "Альпина Паблишер" <http://lib.alpinadigital.ru/en/library>

5. Электронно-библиотечная система издательства "Лань" <https://e.lanbook.com/>

6. Образовательная платформа "ЮРАЙТ" <https://urait.ru/>

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

8. 6.Российская государственная библиотека: <http://rsl.ru/>;
9. •Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
10. •Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
11. •Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
12. •Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.ru/>
13. •Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
14. •Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
15. •Электронно-библиотечная система издательства Лань <https://e.lanbook.com/>
16. •Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
17. •Справочная правовая система «Консультант Плюс» <https://www.consultant.ru/>
18. •Справочная правовая система «ГАРАНТ» <https://www.garant.ru/>
19. •Электронные коллекции книг и журналов издательства Springer: <http://link.springer.com/>
20. 4.Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> (Росстат)
21. СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
22. Платформа STATISTA <https://www.statista.com/>
23. Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
24. www.cbr.ru - Официальный сайт Банка России
25. www.economy.gov.ru - Официальный сайт министерства экономического развития Российской Федерации
26. Справочно-образовательная система Актион 360 <https://action360.ru/>
27. База данных RUSLANA компании Bureau van Dijk <https://ruslana.bvdep.com/>
28. Система Thomson Reuters Eikon
29. Сайт Московской биржи – <http://moex.com/>

- 30. Официальный сайт компании Блумберг. URL:<http://www.bloomberg.com>
- 31. Рейтинги российских компаний: <http://old.raexpert.ru/expert200/rating.asp>
- 32. Информационное агентство АК&М - www.akm.ru
- 33. Профессиональный стандарт «Бизнес-аналитик». Утвержден приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 25 сентября 2018 № 592н. Регистрационный номер 1204. [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: https://profstandart.rosmintrud.ru/obshchiy-informatsionnyy-blok/natsionalnyy-reestr-professionalnykh-standartov/reestr-professionalnykh-standartov/index.php?ELEMENT_ID=61704
- 34. <http://www.mse.ru>- Межбанковская фондовая биржа.
- 35. <http://www.rbc.ru> - РосБизнесКонсалтинг (материалы аналитического и обзорного характера)

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

Подготовку к семинарским занятиям следует планировать и готовиться систематически, так как темы дисциплины логически взаимоувязаны. Равное внимание следует уделять как учебной литературе, так и научным публикациям. Особое внимание необходимо уделять работе с аналитическими и фактическими данными.

Студентам следует:

- прорабатывать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;
- до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия;
- при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только учебную литературу, но и нормативные правовые акты и материалы периодической печати, и интернет-ресурсы;
- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;
- в ходе семинара активно участвовать в рабочей группе по выполнению заданного задания, готовить краткие, четкие выступления, участвовать в обсуждении докладов и результатов;
- на занятии доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Не следует оставлять не решенные вопросы, для выяснения и понимания содержания их решения следует задать преподавателю и коллегам вопросы по материалу, вызвавшему затруднения. Студентам, пропустившим занятия, выполнить задание семинарского занятия и представить результаты в процессе индивидуальной работы с преподавателем. Студенты, не предоставившие такие результаты или не участвующие активно в работе на семинарах, упускают возможность получить баллы за работу в соответствующем семестре.

Форма семинарских занятий, проводимых в интерактивной форме, - дискуссия. Дискуссия состоит из трех этапов:

На первой стадии вырабатывается определенная установка на решение поставленной проблемы. При этом перед студентом стоит задача уяснить проблему и цель дискуссии. Главное правило дискуссии – выступить должен каждый. Кроме того, необходимо: внимательно выслушивать выступающего, не перебивать, аргументировано подтверждать свою позицию, не повторяться, не допускать личной конфронтации, сохранять беспристрастность, не оценивать выступающих, не выслушав до конца и не поняв позицию.

Вторая стадия – стадия оценки – обычно предполагает ситуацию сопоставления, конфронтации и даже конфликта идей, который в случае неумелого руководства дискуссией может перерасти в конфликт личностей. На этой стадии перед студентом ставятся следующие задачи:

- начать обмен мнениями;
- собрать максимум мнений, идей, предложений. Выступая со своим мнением, студент может сразу внести свои предложения, а может сначала просто выступить, а позже сформулировать свои предложения. - не уходить от темы;
- оперативно проводить анализ высказанных идей, мнений, позиций, предложений перед тем, как переходить к следующему витку дискуссии.

В конце дискуссии у студентов есть право самим оценить свою работу (рефлексия).

Третья стадия – стадия консолидации – предполагает выработку определенных единых или компромиссных мнений, позиций, решений. На этом этапе осуществляется контролирующая функция. Студенты анализируют и оценивают проведенную дискуссию, подводят итоги, результаты. Подготовка к дискуссии включает в себя изучение материала, полученного на лекции и дополнительного материала, рекомендованного преподавателем.

Консультации являются одной из основных форм оказания помощи студентам в их самостоятельной работе по изучению дисциплины. Они проводятся накануне семинаров, а также при подготовке к экзамену. Самостоятельная работа студентов. Изучение дисциплины следует начинать с проработки рабочей программы дисциплины, особое внимание, уделяя целям и задачам, структуре и содержанию курса. Студентам рекомендуется получить в Библиотечно-информационном центре университета литературу, необходимую для эффективной самостоятельной работы. Рекомендуемыми формами самостоятельной внеаудиторной работы являются подготовка выступлений и презентаций изучение научной литературы и нормативных правовых актов; формирование информационной базы исследовательского практикума; выполнение расчетно-аналитической работы и др. Подготовка к выступлению на семинарских

занятиях и на научных мероприятиях необходима для формирования собственной позиции по актуальным, дискуссионным вопросам современности, диагностики проблемы со всех возможных точек зрения, аргументации своей позиции.

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

Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Kaspersky
2. Microsoft Office (Windows)

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации:

1. не предусмотрены

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

1. **Учебная аудитория** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)
2. **Помещение для самостоятельной работы** обучающихся оснащенное компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде Университета.
3. **Компьютерный класс** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего

контроля и промежуточной аттестации, оснащенный оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), персональные компьютеры, набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)

4. Библиотека, читальный зал