

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

Тульский филиал Финуниверситета

Кафедра «Финансы и учет»



УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала
Г.В. Кузнецов
«24» апреля 2024 г.

Булдыгин П.А.

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки:
38.03.01 Экономика, ОП «Экономика и финансы»
профиль «Финансы и инвестиции»

Рекомендовано Ученым советом Тульского филиала Финуниверситета
(протокол № 14 от 23апреля 2024 г.)

Одобрено заседанием кафедры «Финансы и учет»
(протокол № 9 от 16апреля 2024 г.)

Тула 2024

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.....	6
5.1.	Содержание дисциплины.....	6
5.2.	Учебно-тематический план	12
5.3.	Содержание семинаров, практических занятий.....	15
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	18
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	18
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.....	22
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	32
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	33
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	34
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	34
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	38
11.1.	Комплект лицензионного программного обеспечения.....	38
11.2.	Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	38
11.3.	Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	39
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	39

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

Таблица 1 - Для направления подготовки 38.03.01 Экономика

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПKN-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.	Знать: основные понятия, категории и инструменты экономической теории и прикладных экономических дисциплин Уметь: использовать основные научные понятия и категориальный аппарат современной экономики в профессиональной деятельности
		2. Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы.	Знать: современные экономические процессы Уметь: проводить анализ современных экономических процессов для решения текущих социально-экономических проблем
		3. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает	Знать: Российские, международные источники экономической информации и основные направления экономической политики государства Уметь: проводить оценку и анализ экономической информации для

		основные направления экономической политики государства.	принятия управленческих решений
ПКН-2	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макроуровне	1. 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 типовых методик и действующей нормативно-правовой базы финансово-экономические показатели
		2. 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
		3. 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
ПКН-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.	Знать: методы анализа внешней и внутренней среды Уметь: использовать факторный анализ для оценки формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов
		2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	Знать: методы оценки показателей деятельности экономических субъектов Уметь: проводить оценку и анализ показателей деятельности

			экономических субъектов
ПКН-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.	Знать: международные и национальные стандарты финансовой отчетности Уметь: анализировать финансовую отчетность с использованием международных и национальных стандартов для подтверждения ее достоверности
		2. Использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях.	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
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	Знать: алгоритм проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности корпорации, приемы принятия управленческих решений Уметь: анализировать бухгалтерскую отчетность корпораций и использовать полученные сведения для принятия оперативных, тактических и стратегических управленческих решений
		2. Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности	Знать: способы и методы принятия решений в условиях неопределенности Уметь: анализировать внешнюю и внутрикорпоративную финансовую информацию для принятия решений в условиях неопределенности
УК-10	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и	1. Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их	Знать: информационные ресурсы Уметь: грамотно структурировать, обрабатывать и интерпретировать полученные данные

	систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	сбора, обработки и интерпретации	
		2. Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности	Знать: способы и приемы выявления закономерностей финансовых процессов, происходящих в корпорации Уметь: выявлять, анализировать и систематизировать вариабельную внутрикорпоративную финансовую информацию для выявления закономерностей финансовых процессов
		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.	Знать: инструментарий для обобщения информации с целью формирования классификационных групп внутрикорпоративных объектов Уметь: грамотно структурировать, обрабатывать и интерпретировать аналитическую информации для структурирования финансовых показателей и коэффициентов
		4. Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.	Знать: логику формирования выводов о финансовом положении корпорации на основе собственных вычислений и мнений аналитиков Уметь: обосновывать объемы и выбирать методы проведения аналитических процедур, интерпретировать мнения и суждения других аналитиков
		5. Аргументировано и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.	Знать: методический инструментарий для обобщения и систематизации финансовой информации корпорации Уметь: структурировать и интерпретировать предварительно обработанную информацию о финансовом состоянии корпорации, в том числе посредством программы «Power Point»

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Учебная дисциплина «Корпоративные финансы» относится к модулю дисциплин, инвариантных для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», отражающих специфику ВУЗа для профилей: финансы и инвестиции, финансы и банковская деятельность.

Дисциплина «Корпоративные финансы» вводит студентов в область организации финансов хозяйствующих субъектов, управления денежными потоками, инвестиционной и финансовой деятельности.

Изучение дисциплины «Корпоративные финансы» базируется на сумме знаний, полученных студентами в ходе освоения теории макро- и микроэкономики, математического моделирования, финансов, учета, экономического анализа.

Знания и навыки, полученные в процессе изучения дисциплины «Корпоративные финансы» будут использованы студентами при изучении последующих профессиональных дисциплин, предусмотренных учебным планом, при написании выпускной квалификационной (дипломной) работы, в процессе решения круга задач профессиональной деятельности в дальнейшем.

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

Таблица 2.1 - Для направления подготовки 38.03.01 Экономика, «Экономика и финансы» профиль «Финансы и банковское дело» (очное обучение)

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 5 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	5/180	180
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	64	64
<i>Лекции</i>	34	34
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
<i>Самостоятельная работа</i>	112	112
Вид текущего контроля	Расчетно-аналитическая работа	Расчетно-аналитическая работа
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

Таблица 2.2 - Для направления подготовки 38.03.01 Экономика, «Экономика и финансы»
профиль «Финансы и инвестиции» (очно-заочная форма обучения)

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 5, 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	5/180	180
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	50	50
<i>Лекции</i>	24	24
<i>Семинары, практические занятия</i>	26	26
<i>Самостоятельная работа</i>	130	130
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. 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 долевого 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 3.1 - Для направления подготовки 38.03.01 Экономика, «Экономика и финансы» профиль «Финансы и банковское дело» (очное обучение)

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах				Формы текущего контроля успеваемости	
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа
			Общ ая	Лекц ии	Практи ческие и семина рские занятия		

1.	Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях	15	5	2	3	10	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
2.	Корпоративная отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений	15	5	2	3	10	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
3.	Финансирование деятельности корпораций	15	5	2	3	10	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
4.	Цена и структура капитала	15	5	2	3	10	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
5.	Методы оценки инвестиционных решений	15	6	4	2	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
6.	Финансовые риски корпорации	15	6	4	2	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
7.	Анализ рисков инвестиционных проектов	15	6	4	2	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
8.	Стоимость и стратегии роста бизнеса	15	6	2	4	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
9.	Управление финансовыми активами	15	6	4	2	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
10.	Дивидендная политика и стоимость корпорации	15	6	4	2	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
11.	Реструктуризация корпораций	15	6	2	4	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
12.	Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке	15	6	2	4	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
	В целом по дисциплине	180	68	34	34	112	Согласно учебному плану: расчетно-аналитическая работа
Итого в %							

Таблица 3.2 - Для направления подготовки 38.03.01 Экономика, «Экономика и финансы»
профиль «Финансы и инвестиции» (очно-заочная форма обучения)

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа			Само стояте- льная работа	
			Общ ая	Лекц ии	Практи ческие и семина рские занятия		
1.	Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях	15	3	2	1	12	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
2.	Корпоративная отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений	15	6	2	4	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
3.	Финансирование деятельности корпораций	15	5	2	3	10	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
4.	Цена и структура капитала	15	6	2	4	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
5.	Методы оценки инвестиционных решений	15	6	2	4	9	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
6.	Финансовые риски корпорации	15	3	2	1	12	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
7.	Анализ рисков инвестиционных проектов	15	3	2	1	12	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
8.	Стоимость и стратегии роста бизнеса	15	5	2	3	10	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
9.	Управление финансовыми активами	15	4	2	2	11	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
10.	Дивидендная политика и стоимость корпорации	15	3	2	1	12	Опрос, решение тестов и ситуационных задач

11.	Реструктуризация корпораций	15	3	2	1	12	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
12.	Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке	15	3	2	1	12	Опрос, решение тестов и ситуационных задач
	В целом по дисциплине	180	50	24	26	130	Согласно учебному плану: расчетно-аналитическая работа.
Итого в %							

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4

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
Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях	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. Рекомендуемые источники – 1,3,7	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. Рекомендуемые источники – 1,2,7	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. Рекомендуемые источники – 1,2,3,4,6	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Цена и структура капитала	1. Структура капитала. 2. Теории структуры капитала. 3. Методы управления структурой капитала. 4. Выбор оптимальной структуры капитала. Рекомендуемые источники – 1,4,5	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, EVA, ROV). 4. Методы прогнозирования денежных потоков инвестиционного проекта. 5. Оптимизация бюджета капитальных вложений. Рекомендуемые источники – 1,2,4,5	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. Рекомендуемые источники – 1,2,3,4,7	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. Рекомендуемые источники – 5,7	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач

Стоимость и стратегии роста бизнеса	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. Рекомендуемые источники – 1,6,7	Дискуссия, ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Управление финансовыми активами	1. Виды финансовых инструментов и расчет их доходности и стоимости. 2. Ключевые индикаторы рынка капитала. Рекомендуемые источники – 1,3,4,7	Ответы на вопросы по теме, решение 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	Устные ответы, решение тестов и задач
	корпораций в РФ. Рекомендуемые источники – 1,3,4,6,7	
Реструктуризация 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 <i>LBO</i> и <i>MBO</i> . Рекомендуемые источники – 1,3,7	Устные ответы, решение тестов и задач
Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке	1. Принципы деятельности транснациональных корпораций и их операции на мировом финансовом рынке. 2. Сделки по слияниям и поглощениям на мировом рынке. 3. Управление денежными потоками и валютными рисками транснациональных корпораций. Рекомендуемые источники – 1,2,6	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

Таблица 5

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. Эволюция корпоративных финансов. 2. 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.
Тема 2. Корпоративная отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений	1. Особенности составления отчетности по МСФО. 2. Консолидированная финансовая отчетность	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Тема 3. Финансирование деятельности корпораций	1. Финансирование деятельности транснациональных корпораций. 2. Расчет целесообразности лизингового финансирования.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Тема 4. Цена и структура капитала	1. Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Тема 5. Методы оценки инвестиционных решений	1. Сущность инвестиционных решений и критерии их оценки. 2. Бюджет капитальных вложений и основные принципы его формирования.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Тема 6. Финансовые риски корпорации	1. Методы снижения степени финансового риска.	Изучение основной и дополнительной литературы. Подготовка к решению задач.

Тема 7. Анализ рисков инвестиционных проектов	1. 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.
Тема 8. Стоимость и стратегии роста бизнеса	1. Методы построения финансовых прогнозов. 2. Расчет потребности в дополнительном внешнем финансировании.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Тема 9. Управление финансовыми активами	1. Инвестиционные качества ценных бумаг. 2. Технический анализ ценных бумаг. 3. Риски инвестирования в ценные бумаги.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Тема 10. Дивидендная политика и стоимость корпорации	1. Сравнительный анализ типов дивидендной политики российских и зарубежных компаний.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Тема 11. Реструктуризация корпораций	1. Зарубежный опыт структурных преобразований корпораций	Работа с учебной и справочной литературой. Подготовка к решению задач.
Тема 12. Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке	1. Роль транснациональных 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

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. 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 балльно-рейтинговой оценки текущего контроля успеваемости

Организация текущего контроля успеваемости обучающихся по итогам семестра (модуля), по программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с

учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждена приказом ФУ по основной деятельности № 0557/о от 23.03.2017.

Таблица 6 – Виды работ обучающегося, формирующие текущий контроль по дисциплине.

№ п/п	Вид учебной деятельности	Баллы	Максимум за семестр (модуль)
Измеримые виды контроля самостоятельной работы обучающихся			
1	Выполнение и защита расчетно-аналитической работы	10	10
2	Выполнение кейс-задания	2	8
3	Решение практико-ориентированных задач	0,5	6
4	Тестирование/блиц-опросы	0,5	4
5	Защита различных работ/презентаций по заданной теме	0,5	2
Интерактивные формы проведения занятий			
6	Посещение занятий, ведение конспекта лекции/семинара и работа с ним	0,1	4
7	Активное участие в интерактивном процессе	0,1	3
8	Ответы на вопросы на семинарском занятии	0,1	3
Всего за семестр (модуль)		40	

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

7.1 Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ПKN-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.	Компания планирует свою производственную деятельность в предстоящем отчетном году и оценивает эффективность передачи части производственного процесса, сопряженного с высокими производственными рисками, подрядчику в рамках аутсорсинга. Менеджер компании выбирает между реализацией производственного процесса самостоятельно и заключением договора аутсорсинга на основании следующих данных: Задание: Оцените степень производственного и финансового риска компании в случае самостоятельного производства и заключения договора аутсорсинга с помощью показателя стандартное отклонение и обоснуйте эффективность заключения договора аутсорсинга.
		2. Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы.	Средние показатели по браку на предприятии 5 %. В месяц производится 6000 моторов, средние продажи составляют 13000 тыс. руб., постоянные затраты составляют 1000 тыс. руб., переменные – 3000 тыс. руб. Комплектующие при этом стоят 4000 тыс. руб. Существуют два варианта снижения брака путем использования более дорогих комплектующих: 1) приобретение комплектующих за 4200 тыс. руб., что позволит снизить брак до 4,5 %; 2) приобретение комплектующих за 5000 тыс. руб., что позволит снизить брак до 0,5 %. Задание: Обоснуйте, какой из вариантов снижения брака является наиболее приемлемым.

		3. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства.	Имеются следующие данные по корпорации: <table><tr><th rowspan="2">Показатели</th><th colspan="5">Варианты</th></tr><tr><th>1</th><th>2</th><th>3</th><th>4</th><th>5</th></tr><tr><td>1. Общая сумма капитала, млн. руб. в том числе</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr><tr><td>2. Сумма собственного капитала, млн. руб.</td><td>30</td><td>40</td><td>50</td><td>75</td><td>60</td></tr><tr><td>3. Сумма заемного капитала, млн. руб.</td><td>70</td><td>60</td><td>50</td><td>25</td><td>40</td></tr><tr><td>4. Рентабельность чистых активов, %</td><td>20</td><td>20</td><td>20</td><td>20</td><td>20</td></tr><tr><td>5. Ставка процентов за кредит, %</td><td>18</td><td>16</td><td>19</td><td>17</td><td>17</td></tr><tr><td>7. Уровень дивидендных выплат по обыкновенным акциям, %</td><td>7,2</td><td>7,4</td><td>11</td><td>10</td><td>9,0</td></tr></table> Задание: По данным таблицы выберите оптимальную структуру капитала корпорации с помощью показателя WACC.	Показатели	Варианты					1	2	3	4	5	1. Общая сумма капитала, млн. руб. в том числе	100	100	100	100	100	2. Сумма собственного капитала, млн. руб.	30	40	50	75	60	3. Сумма заемного капитала, млн. руб.	70	60	50	25	40	4. Рентабельность чистых активов, %	20	20	20	20	20	5. Ставка процентов за кредит, %	18	16	19	17	17	7. Уровень дивидендных выплат по обыкновенным акциям, %	7,2	7,4	11	10	9,0
Показатели	Варианты																																																	
	1	2	3	4	5																																													
1. Общая сумма капитала, млн. руб. в том числе	100	100	100	100	100																																													
2. Сумма собственного капитала, млн. руб.	30	40	50	75	60																																													
3. Сумма заемного капитала, млн. руб.	70	60	50	25	40																																													
4. Рентабельность чистых активов, %	20	20	20	20	20																																													
5. Ставка процентов за кредит, %	18	16	19	17	17																																													
7. Уровень дивидендных выплат по обыкновенным акциям, %	7,2	7,4	11	10	9,0																																													
ПКН-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.	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.	Имеется следующая информация по корпорации: <table><tr><th>Наименование показателя</th><th>За отчетный период</th></tr><tr><td>Выручка</td><td>14892</td></tr><tr><td>Доходы от участия в других организациях</td><td>25</td></tr><tr><td>Коммерческие расходы</td><td>828</td></tr><tr><td>Проценты к получению</td><td>56</td></tr><tr><td>Прочие доходы</td><td>266</td></tr></table>	Наименование показателя	За отчетный период	Выручка	14892	Доходы от участия в других организациях	25	Коммерческие расходы	828	Проценты к получению	56	Прочие доходы	266																																			
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
			Задание: 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.	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
			Налог на прибыль		20%
			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
ПКН-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.	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 – 20%.		
			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.	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 (ЕВIT) в размере 32000 руб. Чему равен целевой объем продаж?		

ПКН-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.	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.	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	Компания в отчетном периоде получила чистой прибыли в размере 285 млн. руб. Дивидендное покрытие 1,5. Нераспределенная прибыль прошлых лет составила 150 млн.руб. В текущем году компании в связи с расширением деятельности необходимо закупить основные средства на сумму 580 млн. руб. Среди возможных источников покрытия потребности во внешнем финансировании компании доступен кредит под 17% годовых. Также компания может выпустить инфраструктурные облигации с номиналом 1 000 руб. и дисконтом 200 руб., с купоном 100 руб. на акцию и сроком обращения 5 лет. Ставка налога на прибыль 20%. Задание: Выберите оптимальный вариант финансирования капитальных вложений при условии ставки альтернативной доходности 16%.
		2. Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности	В настоящее время корпорация имеет собственный капитал в объеме 240 000 руб. (800 обыкновенных акций номиналом в 300 руб. каждая), задолженность отсутствует. Корпорация рассматривает инвестиционный проект, для осуществления которого необходимы средства в объеме 60 000 руб. Руководство рассматривает два альтернативных варианта финансирования: • Дополнительная эмиссия 200 акций номиналом 300 руб., • Выпуск облигационного займа на сумму 60 000 руб. с купонной ставкой 10%.

			Планируется три базовых сценария реализации проекта:																		
			<table><tr><td rowspan="2">Наименование показателя</td><td colspan="3">Сценарии</td></tr><tr><td>Неблагоприятный</td><td>Ожидаемый</td><td>Наилучший</td></tr><tr><td>Вероятность (P)</td><td>0,25</td><td>0,5</td><td>0,25</td></tr><tr><td>Величина EBIT, руб.</td><td>20 000</td><td>40 000</td><td>60 000</td></tr></table>	Наименование показателя	Сценарии			Неблагоприятный	Ожидаемый	Наилучший	Вероятность (P)	0,25	0,5	0,25	Величина EBIT, руб.	20 000	40 000	60 000			
Наименование показателя	Сценарии																				
	Неблагоприятный	Ожидаемый	Наилучший																		
Вероятность (P)	0,25	0,5	0,25																		
Величина EBIT, руб.	20 000	40 000	60 000																		
			Ставка налога на прибыль 20%. Задание: Проведите анализ рисков финансирования (стандартное отклонение и коэффициент вариации) и определите наиболее предпочтительную альтернативу.																		
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	Компания разрабатывает финансовую политику и принимает решение о финансировании оборотных активов. Известно, что норма запаса по сырью и материалам составляет 13 дней, расход в расчете на 1 изделие 1000 руб. Длительность производственного цикла компании 30 дней, себестоимость единицы продукции 3400 руб., коэффициент нарастания затрат 0,34. Норма запаса по готовой продукции 5 дней. Известно, что: → Компания планирует финансировать оборотные активы на 80% за счет прибыли прошлых лет. → Также компания планирует привлечь для финансирования оборотных активов (20% от совокупного норматива) кредит по ставке 12% годовых. → Альтернативная доходность 9%. → Объем производства 200 000 шт. Задание: Определите потребность компании во внешнем финансировании, оцените средневзвешенную стоимость оборотного капитала.																		
		2. Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу variability	Компания должна выбрать одну из двух машин, которые выполняют одни и те же операции, но имеют различный срок службы. Денежные оттоки, связанные с приобретением и эксплуатацией машин (в реальном выражении), следующие: <table><tr><td>Год</td><td>Машина А</td><td>Машина Б</td></tr><tr><td>0</td><td>40 000</td><td>50 000</td></tr><tr><td>1</td><td>10 000</td><td>8 000</td></tr><tr><td>2</td><td>10 000</td><td>8 000</td></tr><tr><td>3</td><td>10 000 + замена</td><td>8 000</td></tr><tr><td>4</td><td></td><td>8 000 + замена</td></tr></table> Задание: 1. Если вы приобрели и ту, и другую машину, а затем отдали ее в аренду на весь срок службы машины, какую арендную плату вы можете назначить? Допустим, что ставка дисконта равна 6% и налоги не принимаются во внимание. 2. Какую машину (А или В) следует купить компании?	Год	Машина А	Машина Б	0	40 000	50 000	1	10 000	8 000	2	10 000	8 000	3	10 000 + замена	8 000	4		8 000 + замена
		Год	Машина А	Машина Б																	
0	40 000	50 000																			
1	10 000	8 000																			
2	10 000	8 000																			
3	10 000 + замена	8 000																			
4		8 000 + замена																			
3. Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства	Имеется следующая информация о деятельности корпорации: - В текущем году начислено амортизации основных фондов на сумму 3200 тыс.руб. - В текущем году произведено продукции по производственной себестоимости на сумму 17 480 тыс. руб., в оптовых ценах – на сумму 19 450 тыс.руб. - В планируемом году ожидается рост производственной программы на 3,9%, фондоотдачи – на 9%, амортизационных отчислений – на 5,5% Задание: Рассчитайте плановую экономию от снижения																				

		элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп.	себестоимости продукции за счет более эффективного использования основных фондов
		4. Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.	Предполагаемое использование результатов – продажа. Вид определяемой стоимости – рыночная. Дата оценки – 1 января 2019г. Объект оценки: 100% пакет акций публичного акционерного общества «Восток-М» (резидент РФ, осуществляющий производственную деятельность). Величина операционного денежного потока компании за период 2019 – 2021 гг. составит, соответственно, 4000 тыс.руб., 4200 тыс.руб и 4800 тыс. руб. Начиная с 2022г., свободный денежный поток стабилизируется и будет расти ежегодно на 2% в год (долгосрочный темп роста рассматриваемой отрасли в России). Величина неоперационных активов общества составляет 11 500 тыс.руб. Величина дополнительных производственных капитальных вложений и потребности в оборотных активах в период 2019 – 2021 гг. равняется 500 тыс.руб. ежегодно. Безрисковая ставка равна 7% (ОФЗ), рыночная премия за риск инвестирования в акционерный российский капитал равна 6%, коэффициент бета для компании «Восток-М» равен 1,5, премия за риск инвестирования в компанию равна 2%, премия за размер компании для «Восток-М» равна 4% (данные на 2019 г.). Собственный капитал составляет 100% инвестированного капитала. <u>Задание:</u> 1. Рассчитайте ставку дисконтирования; 2. Рассчитайте текущую стоимость компании в прогнозном и постпрогнозном периодах; 3. Проанализируйте необходимость применения итоговых корректировок в соответствии с объектом оценки и используемым методом в рамках доходного подхода; 4. Рассчитайте стоимость объекта оценки.
		5. Аргументировано и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.	Корпорация выпустила привилегированные акции с фиксированным дивидендом 8% и номиналом 100 руб., которые могут быть конвертированы в обыкновенные акции. Цена конверсии составляет 30 руб. за акцию. Рыночная цена обыкновенной акции – 42 руб. Рыночная стоимость привилегированной акции – 154 руб. Условием досрочного выкупа оговорена цена отзыва привилегированной акции - 160 руб. <u>Задание:</u> 1. Чему равен коэффициент конверсии? 2. Чему равна конверсионная стоимость? 3. Чему равна конверсионная премия? 4. Предпочтут ли инвесторы конвертацию?

Примерный перечень вопросов для подготовки к экзамену:

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

цели, принципы формирования

14. Оценка эффективности инвестиционных проектов: простые методы и методы, основанные на дисконтировании

15. Основные типы инвестиционных портфелей и принципы их формирования. Особенности портфелей реальных и финансовых инвестиций

16. Модель Марковица и современные модификации портфельной теории

17. Источники и механизмы финансирования деятельности корпорации

18. Структура капитала корпорации: современные трактовки. Дискуссии о возможности и целесообразности управления структурой капитала

19. Факторы, влияющие на структуру капитала. Целевая структура капитала и этапы её формирования

20. Методы оптимизации структуры капитала по его стоимости. Особенности определения WACC

21. Дивидендная политика и ее типы. Факторы, определяющие дивидендную политику. Механизм распределения прибыли для целей выплаты дивидендов

22. Концепции дивидендной политики и методики дивидендных выплат

23. Оценка эффективности дивидендной политики. Дивидендная доходность акций и их влияние на стоимость бизнеса: особенности российских компаний

24. Реструктуризация компании: ключевые понятия, внутренние и внешние факторы, разновидности

25. Рынок слияний и поглощений. Эмпирические особенности российского рынка M&A

26. Риски и синергетические эффекты реструктуризации. Оценка эффективности реструктуризации компании

27. Мировой финансовый рынок (МФР), его функции, особенности и движущие силы. Транснациональные корпорации как участники МФР

28. Экономические преимущества ТНК, их историческая эволюция, современные

эмпирические особенности глобальных и российских ТНК

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

Пример экзаменационного билета по дисциплине

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования**

**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет)**

Кафедра «Финансы и учет»

Дисциплина «Корпоративные финансы» (продвинутый уровень)

Филиал Тульский

Семестр: 5 Направление: Экономика

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

1. Теоретический вопрос 1. (Максимальное количество баллов – 15).

Влияние личностных характеристик СЕО на принятие финансовых решений

2. Теоретический вопрос 2. (Максимальное количество баллов – 15).

Понятие и виды денежных потоков.

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

Определите вероятность банкротства предприятия, исходя из данных годовой отчетности фирмы, используя двухфакторную модель Э. Альтмана, и коэффициенты восстановления и утраты платежеспособности.

Показатель	Абсолютная величина, у.д.е.	
	На начало периода	На конец периода
Внеоборотные активы	13500	16600
Оборотные активы	11800	14400
Запасы	4500	6700
Дебиторская задолженность более года	1000	1500
Дебиторская задолженность менее года	3000	4000
Краткосрочные финансовые вложения	0	0
Денежные средства	3000	2000

Прочие оборотные активы	300	200
Убытки	0	0
Баланс	25300	31000
Капитал и резервы	15000	18000
Долгосрочные пассивы	4500	4500
Краткосрочные пассивы	5800	8500
Заемные средства	1000	1500
Кредиторская задолженность	4700	6700
Прочие краткосрочные пассивы	100	300
Баланс	25300	31000

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

Тест 1. (Максимальное количество баллов – 2)

Альтернативные подходы к экономической оценке эффективности инвестиций производятся на основе расчета..... опционов

Тест 2. (Максимальное количество баллов – 2)

Дисконтирование стоимости — это процесс приведения будущей стоимости денег к настоящей путем изъятия из их будущей стоимости суммы соответствующих процентов, называемых

Тест 3. (Максимальное количество баллов – 2)

Учет инфляции при оценке денежных потоков производится на основе расчета ..

Тест 4. (Максимальное количество баллов – 2)

Рассчитайте коэффициент автономии, если собственный капитал составляет 300, заемный капитал – 200:

- a) 0,4
- b) 0,6
- c) 0,7
- d) 1,5

Тест 5. (Максимальное количество баллов – 2)

Каков оптимальный размер краткосрочных обязательств, если стоимость оборотных активов составляет 600?

- e) 1.200
- f) 600
- g) 300
- h) 200

7.2. Иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Порядок проведения промежуточной аттестации и система оценивания результатов промежуточной аттестации по итогам семестра (модуля) по программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждены приказом ФУ по основной деятельности

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

Нормативные акты

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

Основная литература

4. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебник / под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. М.: КноРус, 2024. 480 с. <https://book.ru/book/950534> (дата обращения: 15.04.2024).
5. Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник и практикум. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2024. 680 с. <https://urait.ru/bcode/544902> (дата обращения: 15.04.2024).

Дополнительная литература

6. Борисова О. В. Корпоративные финансы. Практикум [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: КноРус, 2024. 225 с. <https://book.ru/book/951088> (дата обращения: 15.04.2024).
7. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебник / под ред. Е. И. Шохина. М.: КноРус, 2020. 318 с. <https://book.ru/book/932076> (дата обращения: 15.04.2024).
8. Берзон Н. И., Теплова Т. В., Григорьева Т. И. Корпоративные

финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / под ред. Н. И. Берзона. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2024. 229 с. <https://urait.ru/bcode/537089> (дата обращения: 15.04.2024).

9. Ибрагимов Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: Издательство Юрайт, 2024. 184 с. <https://urait.ru/bcode/537496> (дата обращения: 15.04.2024).

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети

«Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. URL: <http://www.garant.ru> – информационно-правовой портал «Гарант»
2. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
3. Периодические издания Университета в электронном виде http://library.fa.ru/res_mainres.asp?cat=efa
4. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
5. (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
6. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
7. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
8. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
9. «Деловая онлайн библиотека» издательства «Альпина Паблишер» <http://lib.alpinadigital.ru/en/library>
10. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по выполнению расчетно-аналитической работы задания

Цель проведения расчетно-аналитической работы – закрепление знаний,

полученных студентами в процессе изучения данной дисциплины в течение конкретного семестра, и оценка знаний каждого студента.

Расчетно-аналитическая работа по форме выполнения представляет собой письменную работу, которую студенты выполняют самостоятельно в домашних условиях.

Оформление расчетно-аналитической работы должно соответствовать предъявляемым требованиям. Она должна иметь титульный лист установленной формы, теоретическую часть, практическую часть и список использованных при ее написании источников.

Ответы на теоретические вопросы должны содержать раскрытие сущностных характеристик определений, взаимосвязи и взаимозависимости рассматриваемых явлений, факторов, влияющих на изменение рассматриваемых процессов. При раскрытии вопросов, касающихся использования расчетных методик, должны быть приведены соответствующие формулы. Теоретическая часть домашнего творческого задания должна содержать ссылки на использованные источники литературы и ресурсы интернет.

Важным моментом выполнения расчетно-аналитической работы является правильный выбор варианта. Необходимо выбрать номер варианта, соответствующий порядковому номеру студента в списке студентов данной группы.

Объем домашнего расчетно-аналитической работы должен составлять не менее 10 и не более 20 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом Times New Roman.

Конкретный срок сдачи работы устанавливается преподавателем в соответствии с утвержденным учебным планом и сообщается студентам в устной или письменной форме.

Расчетно-аналитической работы должна быть сдана не позднее, чем за 2 недели до проведения итоговой аттестации в форме зачета (или экзамена).

Студенты высылают готовую работу в электронном виде на электронный адрес преподавателя для проверки и выставления итоговой оценки.

В случае, если расчетно-аналитическая работа не будет сдана в срок или будет выполнен на низком теоретическом и практическом уровне, студент не сможет получить положительной оценки по данному виду работы.

Завершающим разделом работы является приведение списка использованной литературы, который также должен быть оформлен в соответствии с существующими требованиями.

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям

Студентам необходимо осуществлять систематическую подготовку как к лекциям, так и к семинарским занятиям. При этом недостаточно опираться исключительно на материалы лекций, так как этого недостаточно для полноценного освоения данной дисциплины. Значительное внимание необходимо уделять проработке вопросов по основной и дополнительной учебной литературе, а также научным публикациям российских и зарубежных ученых. Особое внимание следует уделять изучению законодательных и нормативных документов в данной области, так как они характеризуются высоким динамизмом.

В ходе проведения семинарского занятия студентам необходимо участвовать в обсуждении теоретических вопросов семинара, принимать участие в дискуссии, принимать участие в работе по выполнению практических заданий, на занятии доводить каждую поставленную задачу до ее окончательного решения, понимать порядок осуществления и методику проводимых расчетов.

В случае возникновения каких-либо затруднений следует обратиться за разъяснениями к преподавателю.

Не следует оставлять нерешенные вопросы, так как все темы дисциплины тесно связаны между собой, и незнание одной из них может привести к проблемам с изучением всех последующих тем.

Студентам, пропустившим занятия по какой-либо причине, необходимо в

обязательном порядке выполнить задание данного семинарского занятия и отчитаться по результатам проделанной работы на консультации в процессе индивидуальной работы с преподавателем. Студенты, не предоставившие такие результаты или не участвующие активно в работе на семинарах, теряют возможность получить высокие аттестационные баллы за работу в соответствующем семестре.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение заданий преподавателя, которые ориентированы, прежде всего, на самостоятельное изучение теоретического материала при отсутствии лекционного материала по данному вопросу или недостаточности времени для его обсуждения на семинарском занятии. С другой стороны, целью самостоятельной работы студентов является также более глубокое изучение материала данной дисциплины.

Программой учебной дисциплины «Корпоративные финансы» в качестве форм самостоятельной работы студентов предусмотрены подготовка к лекционным и практическим занятиям, решение задач, конспектирование нормативных и законодательных актов, подготовка к зачету.

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы (вопросы для подготовки к семинарским занятиям).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

В процессе выполнения самостоятельной работы студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным

РПД;

- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, а неясные вопросы разбирать на семинарах и консультациях;

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

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения им ранее изученных дисциплин, а также владение навыками работы с экономической литературой, навыками использования возможностей современных информационных ресурсов.

Самостоятельная работа дает возможность студенту лучше подготовиться к семинарским занятиям, а затем продемонстрировать полученные знания на семинарских занятиях, что в итоге позволит получить ему более высокий аттестационный балл за работу в течение семестра. В результате этого повышается вероятность получения этим студентом более высокой итоговой оценки на зачете или экзамене.

При подготовке к зачету или экзамену студенту необходимо более внимательно изучать как теоретические, так и практические разделы дисциплины, с целью выявления возникающих неясных моментов и их последующего обсуждения на плановой предэкзаменационной консультации.

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. лицензионное отечественное:
Astra Linux, Libre Office
2. лицензионное импортное:
3. ПО для ТСО лиц с ограниченными возможностями здоровья
свободно распространяемое:
Архиватор KDE (Ark)

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Информационно-образовательный портал Финансового университета. -
<http://portal.ufrf.ru>.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

- не используются

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

Образовательный процесс по учебной дисциплине осуществляется в учебных аудиториях для проведения учебных занятий. При освоении дисциплины используются технические средства мультимедийной техники аудиторий. Для проведения учебных занятий используются аудитории, оборудованные следующими техническими средствами: мультимедиа-проектором, экраном настенным или доской интерактивной с встроенной акустической системой для воспроизведения аудио файла, персональным компьютером с доступом к Internet-

ресурсам и электронно-образовательной среде Финансового университета.

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