

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

Калужский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика, финансы и гуманитарные дисциплины»

«УТВЕРЖДАЮ»

Директор Калужского филиала
Финуниверситета



В.А. Матчинов В.А. Матчинов

«27» июня 2024 г.

Костина Ольга Ивановна

**КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ
(продвинутый уровень)**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры
«Анализ и стратегический менеджмент в бизнесе»
Очная (заочная) форма обучения

*Рекомендовано Ученым советом Калужского филиала Финуниверситета
(протокол № 16 от 27.06.2024 г.)*

Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и гуманитарные дисциплины»
Калужского филиала Финуниверситета
(протокол №09 от 20 мая 2024 г.)


КАЛУГА 2024


Рабочая программа предназначена для преподавания дисциплины «Корпоративные финансы» (продвинутый уровень) студентам, обучающимся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Анализ и стратегический менеджмент в бизнесе» по очной (заочной) форме обучения.

В рабочей программе излагаются планируемые результаты освоения дисциплины, содержание дисциплины, тематика и содержание семинаров и практических занятий, технологии их проведения. В рабочей программе дисциплины приводится перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся, фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся, перечень основной и дополнительной литературы, а также ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет.

СОГЛАСОВАНО:

Заместитель директора
по учебно-методической работе  /Орловцева О.М./
«27» июня 2024 г.

Начальник учебно-методического отдела  /Толстикова В.С./
«27» июня 2024 г.

Заведующий кафедрой «Экономика,
финансы и гуманитарные дисциплины»  /Орловцева О.М./
«27» июня 2024 г.

Содержание

1.	Наименование дисциплины	4
2.	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	4
3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
4.	Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	6
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.....	9
5.3	Содержание семинаров, практических занятий.....	13
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.....	18
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	22
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	28
9	Перечень ресурсов информационно – телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	29
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	29
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	31
11.1	Комплект лицензионного программного обеспечения.....	31
11.2	Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	31
11.3	Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	31
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	31

1. Наименование дисциплины

Дисциплина «Корпоративные финансы» (продвинутый уровень) имеет порядковый номер Б 1.1.3.1. в структуре основной образовательной программы по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность программы магистратуры «Анализ и стратегический менеджмент в бизнесе» по очной (заочной) форме обучения.

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 (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН - 5	Способность управлять экономическим и рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационные управленческие решения	1.Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.	Знать: Теорию и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками корпорации. Уметь: Применять теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потокам корпорации.
		2.Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	Знать: Нормативно-правовую базу основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей в деятельности корпорации. Уметь: Применять на практике основные схемы финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей в деятельности корпорации.
		3.Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей.	Знать: Нормативно-правовую базу; методический инструментарий по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками корпорации на основе интеграции знаний из разных областей. Уметь: Анализировать и обосновывать решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками корпорации на основе интеграции знаний из разных областей.

УК - 7	Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты	1.Применяет методы прикладных научных исследований.	Знать: Современные методы и методические подходы прикладных научных исследований в деятельности корпорации. Уметь: Грамотно применять методы прикладных научных исследований в практике в деятельности корпорации.
		2.Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности.	Знать: Новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности корпорации Уметь: Применять новые методики и методы исследования, выявлять, анализировать и систематизировать внутрикорпоративную финансовую информацию в новых видах профессиональной деятельности..
		3.Выдвигает самостоятельные гипотезы.	Знать: Классические и современные гипотезы в принятии управленческих решений корпорации. Уметь: Грамотно структурировать, обрабатывать и интерпретировать аналитическую информацию гипотез для структурирования финансовых показателей и коэффициентов.
		4.Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	Знать: Методический инструментарий для обобщения и систематизации финансовой информации корпорации Уметь: Структурировать и интерпретировать предварительно обработанную информацию о финансовом состоянии корпорации в форме аналитических записок, докладов и научных статей, в том числе посредством программы «Power Point»

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы» (продвинутый уровень) относится к направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность программы магистратуры «Анализ и стратегический менеджмент в бизнесе» по очной (заочной) форме обучения.

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

Таблица 1

Направленность программы магистратуры «Анализ и стратегический менеджмент в бизнесе» по очной форме обучения

Объем дисциплины для очной формы обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 3 (в часах)	Модуль 4 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	144 (4 з.ед)	108-	75
Контактная работа - Аудиторные занятия	54	24-	30
Лекции	18	8-	10
Семинары, практические занятия	36	16-	20
Самостоятельная работа	90	45-	45
Вид текущего контроля		Эссе -	
Вид промежуточной аттестации		зачет-	экзамен

Таблица 2

Направленность программы магистратуры «Анализ и стратегический менеджмент в бизнесе» по заочной форме обучения

Объем дисциплины для заочной формы обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 1 (в часах)	Семестр 2 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	144 (4 з.ед)	-	144 (4 з.ед)
Контактная работа - Аудиторные занятия	24	-	24
Лекции	4	-	4
Семинары, практические занятия	20	-	20
Самостоятельная работа	120	-	120
Вид текущего контроля	Эссе	-	Эссе
Вид промежуточной аттестации	экзамен	-	экзамен

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

5.1 Содержание дисциплины

Тема 1. Корпоративные финансы как область знаний: особенности становления и эволюции

Системные трансформации как мегатенденции 2-й половины (последней четверти) XX века. Сущность и формы проявления финансовых трансформаций. Особенности

финансовой среды и современного финансового поведения и мышления экономических агентов. Смена парадигмы или «сдвиг парадигмы» в корпоративных курсах: содержание и перспективы. Сравнительная оценка учетной (затратной) и финансовой (стоимостной) моделей измерения и управления. Генезис теории корпоративных финансов. Трактовки корпоративных финансов. Ключевые признаки и разновидности финансовой информации. Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации. Российский стандарт учета и отчетности (РСБУ). Международный стандарт финансовой отчетности (МСФО). Формы современного финансового репортинга. Тенденции в раскрытии финансовой информации в России и за рубежом.

Основные финансовые агрегаты и их экспресс-диагностика. Критерии оптимальности баланса. Балансовая модель финансового контроля. Инструменты К-анализа (коэффициентного анализа) корпоративной финансовой информации.

Традиционные инструменты поддержки финансовых решений (бухгалтерская традиция К-анализа): экономический и финансовый подходы к оценке ресурсного потенциала и критерии принятия решений в области управления активами; анализ финансового состояния и критерии принятия управленческих решений (норматив и отраслевые параметры ликвидности в России, российский и зарубежный стандарты финансовой устойчивости); деловая активность и подходы к измерению (российские и зарубежные диффузионные индексы деловой активности и методология их построения, коэффициенты

генерирования доходов/валовой добавленной стоимости/EVA/прибыли/денежных притоков/ДП-нетто или ВЕР - basic earning power, операционный и финансовый циклы, рентабельность продаж, производства, активов, капитала) и критерии принятия финансовых решений; CVP-анализ (cost-volum-profit) как характеристика способности компании генерировать доходы/прибыль и использование операционного рычага и эффекта финансового левериджа в управленческих решениях.

Трансформации в измерениях результативности корпоративного менеджмента:

Логика современной трансформации прибыли: бухгалтерская прибыль (GP) – экономическая прибыль (EP) – экономическая добавленная стоимость (EVA) – EBITDA; расчетные технологии, положительные и отрицательные стороны применения EBITDA на практике.

Трансформация представлений о ликвидности: ликвидность активов – ликвидность баланса – ликвидность компании/бизнеса – ликвидность капитала для собственников (FCFE как характеристика ликвидности капитала). Трансформация точки безубыточности в точку стратегического разрушения стоимости (value break-even) и определение нулевой экономической прибыли, за границами которой начинается приращение стоимости компании.

Трансформации в измерении операционного рычага: эффект операционного рычага – EVA-леверидж. Финансовая оценка стратегической результативности корпоративного менеджмента (коэффициент Тобина (q), P/B-коэффициент и др.): экономическое содержание, алгоритм расчета. Коэффициенты-мультипликаторы (P/A (P/BVA), P/S, P/E и др.) и их применение в финансовых практиках.

Тема 2. Фондирование и структура капитала компании

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

Особенности формирования и управления собственным капиталом компании. Принципы разработки политики самофинансирования. Особенности формирования и управления заемным капиталом. Принципы разработки политики заимствований.

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

Капитал, авансированный в оборотные активы. Современные технологии управления запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами.

Управление совокупным капиталом: критерии принятия финансовых решений в области управления активами. Принципы формирования политики финансирования активов.

Методы финансирования компании: самофинансирование, прямое финансирование через механизмы рынка капитала, банковское кредитование, бюджетное финансирование, взаимное финансирование хозяйствующих субъектов; венчурное и проектное финансирование.

Структура источников финансирования и структура капитала. Основные научные концепции структуры капитала. Сущность традиционного подхода к структуре капитала Г. Дюрана. Характеристика теорий структуры капитала Ф. Модильяни и М. Миллера. Теория арбитражного ценообразования и ее использование в модели Ф. Модильяни и М. Миллера. Характеристика компромиссных моделей структуры капитала. Оптимизация структуры капитала на основе расчета величины прибыли, приходящейся на одну акцию. Учет операционного и финансового риска при формировании оптимальной структуры капитала. Содержание экспертных методов, используемых при формировании оптимальной структуры капитала. Характеристика основных факторов, оказывающих влияние на структуру капитала.

Понятие целевой структуры капитала. Этапы формирования целевой структуры капитала и их содержание. Использование методов экономико-математического моделирования при формировании целевой структуры капитала. Критерии оптимального финансирования: по структуре пассива (финансовый рычаг), по краткосрочной структуре баланса (критерий ликвидности), по долгосрочной структуре баланса (правило «левой и правой руки»), по цене капитала (оценка WACC). Концепции управления структурой капитала и методы его оптимизации. Способы управления рыночной стоимостью ценных бумаг. Проблемные вопросы структуры капитала и способов ее оптимизации.

Тема 3. Управление оборотом капитала

Кругооборот и воспроизводство капитала. Ценовая политика как фактор генерирования доходов. Модели и стратегии ценовой политики компании. Особенности трансфертного ценообразования. Механизм затратообразования. Проблемы формирования затрат. Классификация расходов (издержек). Управление операционными издержками. Трансакционные издержки и их влияние на финансовые результаты. Агентские издержки и издержки финансовых трудностей. Функционально-стоимостной анализ и контроллинг. Подходы к управлению расходами (издержками). Бухгалтерская прибыль. Логика формирования финансового результата при различных налоговых режимах.

Эволюция прибыли: особенности экономической прибыли, экономической добавленной стоимости, EBITDA. Взгляды теоретиков и практиков в вопросах EBITDA.

Налоги и их влияние на финансовый результат. Условия и возможности оптимизации корпоративной налоговой политики. Дискуссионные вопросы оборота капитала и управления затратами и финансовыми результатами.

Тема 4. Стратегические финансы

Стратегические цели бизнеса: смена корпоративных приоритетов. Финансовые модели стратегического анализа: SVA (Shareholder Value

Added), EVA (Economic Value Added), CVA (Cash Value Added), CFROI (Cash Flow Return on Investment), EBM (Expectations-Based Management), MVA (Market Value Added), RCF (Residual Cash Flow), CFA (Cash flow added), Модель Эдварда-Белла-Ольсона (ЕВО), FEVA (Financial and Economic Value Added), FCF (Free Cash Flow или свободный денежный поток) и др. Факторы создания стоимости, их декомпозиция и способы

воздействия с целью увеличения стоимости бизнеса. Моделирование финансовых стратегий. Использование результатов моделирования будущего компании в принятии стратегических решений.

Рост компании как стратегический приоритет: органический, неорганический, стоимостной рост. Границы корпоративного роста. Интерпретация корпоративного роста в российском бизнесе: особенности и проблемы динамики. Финансовые измерения корпоративного роста. Сбалансированный рост и особенности его оценки. Устойчивый рост: понятие, модели – SGR, BCG, Хиггинса и др. «Стоимость будущего роста» (Future Growth Value — FGV); алгоритм оценки FGV. Матрица анализа качества корпоративного роста. Стратегии корпоративного роста и их классификация. Управление ростом: матрица анализа качества роста, карта роста и др.

Инвестиционные решения и их место в финансовой стратегии компании. Тактические и стратегические инвестиционные решения, их специфические свойства. Последовательность этапов принятия инвестиционных решений: определение бюджета; оценка ожидаемого денежного потока с учетом фактора времени; анализ риска денежного потока; выбор приемлемого значения цены капитала; построение дисконтированного денежного потока и расчет его приведенной стоимости; сравнение приведенной стоимости ожидаемого денежного потока с требуемыми инвестиционными затратами.

Инвестиционные решения, связанные с распределением инвестиционных активов. Инвестиционная привлекательность активов, основные факторы привлекательности и критерии оценки инвестиционной привлекательности объектов инвестиций. Доходность и риск – важнейшие условия принятия решений, связанных с инвестированием. Правило магического треугольника инвестиционных качеств активов. Объединенный критерий инвестирования: «доходность - риск – ликвидность», его устойчивые зависимости и противоречивость. Выбор оптимальных соотношений инвестиционных качеств активов.

«Золотое правило» финансирования и его значение при принятии инвестиционных решений. Принцип соответствия и взаимосвязи между инвестиционными вложениями и источниками их финансирования по суммам и срокам.

5.2 Учебно-тематический план

Таблица 3

Учебно-тематический план образовательной программы магистратуры «Анализ и стратегический менеджмент в бизнесе» Объем дисциплины для очной формы обучения

п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Все го	Трудоемкость в часах				Формы текущего контроля успеваемости
			Аудиторная работа			Самос тоят ельная работ а	
			Общ ая	Лек ции	Практич еские и семинар ские занятия		
1.	Корпоративные финансы и их место в финансовой системе РФ	7	3	1	2	4	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
2.	Корпоративная отчетность как	10	4	2	2	6	Опрос, устные ответы и выступления студентов по

	важнейший информационный источник принятия решений						теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
3.	Финансирование деятельности корпораций	9	3	1	2	6	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
4.	Цена и структура капитала корпорации	12	4	2	2	8	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
5.	Дивидендная политика и стоимость корпорации	12	4	2	2	8	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
6.	Основы управления активами корпорации	12	4	2	2	8	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
7.	Управление затратами и доходами корпорации	12	4	2	2	8	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
8.	Управление прибылью корпорации	12	4	2	2	8	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
9	Финансовая устойчивость и платежеспособност ь корпораций	12	4	2	2	8	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
10	Финансовые риски корпорации	9	3	1	2	6	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
11	Система налогообложения и налоговая политика корпораций	11	3	1	2	8	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
12	Финансовое планирование и	9	2	-	2	7	Опрос, устные ответы и выступления студентов по

	прогнозирование в корпорации						теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
13	Инновационные решения корпораций и их инвестиционная деятельность	7	2	-	2	5	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
	В целом по дисциплине	144	54	18	36	90	

Объем дисциплины для заочной формы обучения

Таблица 4

п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Все го	Трудоемкость в часах				Формы текущего контроля успеваемости
			Аудиторная работа			Само стоят ельна я работ а	
			Общ ая	Лек ции	Практич еские и семинар ские занятия		
1.	Корпоративные финансы и их место в финансовой системе РФ	11	2	-	2	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
2.	Корпоративная отчетность как важнейший информационный источник принятия решений	11	2	-	2	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
3.	Финансирование деятельности корпораций	11	2	-	2	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
4.	Цена и структура капитала корпорации	11	2	-	2	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
5.	Дивидендная политика и стоимость корпорации	11	2	-	2	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
6.	Основы управления активами корпорации	12	3	1	2	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение

							ситуационных задач
7.	Управление затратами и доходами корпорации	12	3	1	2	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
8.	Управление прибылью корпорации	12	3	1	2	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
9	Финансовая устойчивость и платежеспособность корпораций	12	3	1	2	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
10	Финансовые риски корпорации	9	-	-	-	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
11	Система налогообложения и налоговая политика корпораций	12	1	-	1	11	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
12	Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	11	1	-	1	10	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
13	Инновационные решения корпораций и их инвестиционная деятельность	9	-	-	-	9	Опрос, устные ответы и выступления студентов по теме эссе (по желанию), дискуссия, решение ситуационных задач
	В целом по дисциплине	144	24	4	20	120	

5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 5

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
1.Корпоративные финансы и их место в финансовой системе РФ	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 –1,2,11,14	Дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение тестов.
2.Корпоративная отчетность как важнейший информационный источник принятия 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 –1,2,11,14	Устный опрос, презентация индивидуального задания по текущей теме лекции, решение задач
3.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 из задач
4.Цена и структура капитала корпорации	1. Структура капитала. 2. Теории структуры капитала. 3. Методы управления структурой капитала. 4.Выбор оптимальной структуры капитала. Рекомендуемые источники –1,4,11,18,20.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов из задач
5.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. Рекомендуемые источники –1,3,4,6,11,18,20	Ответы на вопросы по теме, решение тестов из задач

6. Основы управления активами корпорации	<p>1. Состав внеоборотных операционных активов организации</p> <p>2. Содержание политики и основные этапы управления основным капиталом.</p> <p>3. Оборотные активы: понятие, состав, структура.</p> <p>4. Политика управления оборотными активами: содержание, принципы, основные направления и циклы оборота средств организации (операционный, производственный, финансовый).</p> <p>5. Уровень дебиторской задолженности и факторы, его определяющие. Анализ величины сомнительных долгов и создание необходимых резервов. Управление дебиторской задолженностью: содержание, этапы, методы.</p> <p>6. Типы кредитной политики. Формы рефинансирования дебиторской задолженности: факторинг</p> <p>7. Управление денежными активами организации: содержание, этапы. Критерии и модели оптимизации остатка денежных активов с целью обеспечения постоянной платежеспособности.</p> <p>Рекомендуемые источники – 1,3,4,11,18</p>	<p>Ответы на вопросы по теме, решение тестов из задач</p>
7. Управление затратами и доходами корпорации	<p>1. Текущие издержки, расходы и затраты. Классификация затрат.</p> <p>2. Операционный анализ и оптимизация себестоимости продукции. Зависимости между изменениями объема производства, продаж, затрат и чистой прибыли.</p> <p>3. Порог рентабельности, операционный рычаг, запас финансовой прочности.</p> <p>4. Доходы корпорации: классификация и требования к признанию.</p> <p>Рекомендуемые источники – 1,3,4,11,18</p>	<p>Опрос, дискуссия, решение задач, кейс-заданий</p>
8. Управление прибылью корпорации	<p>1. Прибыль: понятие, функции и виды. Абсолютные и относительные ключевые показатели (KPI) оценки финансовой стратегии организации (EBIT, EBITDA, NOPAT, FFO, FCF, IC, ROIC и др.), порядок их расчета по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности в РСБУ.</p> <p>2. Сущность и функции цены в рыночной экономике, механизм их формирования. Основные виды цен. Состав и структура цены.</p> <p>3. Содержание ценовой политики, ее цели, основные элементы. Факторы, определяющие ценовую политику организации.</p> <p>4. Взаимодействие финансового и операционного рычагов и оценка совокупного риска.</p> <p>Рекомендуемые источники – 1,3,4,11,18</p>	<p>Опрос, дискуссия, решение задач, кейс-заданий</p>

9. Финансовая устойчивость и платежеспособность корпораций	1. Понятие и значение финансового анализа. 2. Ликвидность и платежеспособность организации. 3. Финансовая устойчивость по абсолютным и относительным показателям. 4. Управление финансовой безопасностью организации Рекомендуемые источники – 1,3,4,11,18	Опрос, дискуссия, решение задач, кейс-заданий
10. 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 – 1,2,3,4,11,18	Опрос, дискуссия, решение задач, кейс-заданий
11. Система налогообложения и налоговая политика корпораций	1. Система налогообложения организаций: общая и специальные режимы 2. Основные элементы учетной политики и ее нормативно-правовое регулирование. Влияние учетной политики на экономическую оценку активов и обязательств. 3. Налоговая политика, ее сущность и механизм реализации. 4. Налоговая оптимизация и ее методы. Налоговое планирование. 5. Налоговая нагрузка и методики ее расчета. Рекомендуемые источники – 1,2,3,4,11,18	Опрос, дискуссия, решение задач, кейс-заданий
12. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	1. Финансовое планирование и прогнозирование в организации: понятие, цели, задачи, этапы. 2. Виды финансовых прогнозов, их форматы. 3. Методы финансового прогнозирования и планирования данных финансовой отчетности. 4. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации. Принципы построения системы бюджетирования. 5. Центры финансовой ответственности. Основные бюджеты корпорации. Анализ исполнения сводного бюджета. Рекомендуемые источники – 1,2,3,4,11,18	Опрос, дискуссия, решение задач, кейс-заданий

13.Инновационные решения корпораций и их инвестиционная деятельность	<p>1.Инновационные решения. Инновационная деятельность как объект инвестирования.</p> <p>2. Сущность и факторы инновационной деятельности. Инновационные цели, проекты и программы.</p> <p>3.. Принципы организации инновационной деятельности. Особенности инновационных стратегий корпораций.</p> <p>4. Оценка доходности инновационных проектов.</p> <p>5.Инновации как условие конкурентоспособности корпорации</p> <p>. Рекомендуемые источники – 1,2,3,4,11,18</p>	Опрос, дискуссия, решение задач, кейс-заданий
--	---	---

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 6

Наименование гем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1.Корпоративные финансы и их место в финансовой системе РФ	1.Эволюция корпоративных финансов. Поиск и обобщение информации о требованиях различных групп заинтересованных лиц корпорации.	Работа с учебной и научной литературой. Подбор и изучение публикаций по исследуемой проблеме в специализированной периодической литературе. Подготовка доклада.
2.Корпоративная отчетность как важнейший информационный источник принятия 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.
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
4.Цена и структура капитала корпорации	1. Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к
5.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.

6. Основы управления активами корпорации	1. Инвестиционные качества ценных бумаг. 2. Технический анализ ценных бумаг. Риски инвестирования в ценные бумаги.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
7. Управление затратами и доходами корпорации	1. Операционный анализ и оптимизация себестоимости продукции. Зависимости между изменениями объема производства, продаж, затрат и чистой прибыли	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
8. Управление прибылью корпорации	1. Прибыль: понятие, функции и виды. Абсолютные и относительные ключевые показатели (KPI) оценки финансовой стратегии организации (EBIT, EBITDA, NOPAT, FFO, FCF, IC, ROIC и др.), порядок их расчета по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности в РСБУ.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
9. Финансовая устойчивость и платежеспособность корпораций	1. Ликвидность и платежеспособность корпорации. 2. Кредитоспособность корпорации ее деловая активность. Взаимосвязь финансовой устойчивости и платежеспособности корпорации.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
10. Финансовые риски корпорации	1. Методы снижения степени финансового риска.	Изучение основной Подготовка к решению задач.
11. Система налогообложения и налоговая политика корпораций	1. Налоговая политика, ее сущность и механизм реализации. 2. Налоговая оптимизация и ее методы. Налоговое планирование. 3. Налоговая нагрузка и методики ее расчета.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
12. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	1. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации. 2. Принципы построения системы бюджетирования. 3. Центры финансовой ответственности. 4. Основные бюджеты корпорации. Анализ исполнения сводного бюджета	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
13. Инновационные решения корпораций и их инвестиционная деятельность	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.

6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

6.2.1 Тематика Эссе по дисциплине «Корпоративные финансы» (продвинутый уровень) для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 – «Экономика», образовательной программы магистратуры «Анализ и стратегический менеджмент в бизнесе» очной (заочной) формы обучения.

- 1.Современные трансформации макроэкономического характера и их влияние на корпоративные финансы.
- 2.Трансформации в финансовом поведении и мышлении экономических агентов.
- 3.Финансовые трансформации микроуровня. Сдвиг парадигмы в корпоративных курсах.
- 4.Трансформации в измерениях. Индикаторы оценки стратегической результативности корпоративного менеджмента.
- 5.Сравнительная оценка моделей измерения и управления корпоративными финансами.
- 6.Современные тенденции в раскрытии корпоративной финансовой информации в России и за рубежом.
- 7.Методология К-анализа: направления, оценочные показатели и критерии.
- 8.Управление активами (asset-менеджмент) как подсистема корпоративного менеджмента: зарубежные и российские особенности.
- 9.Особенности формирования и управления нематериальной составляющей основного капитала.
- 10.Критерии оптимального финансирования современных компаний.
- 11.Трактовки корпоративных финансов. Сущность и функции финансов современных компаний.
- 12.Особенности организации финансов в современных компаниях. Внешние и внутренние финансовые регламенты.
- 13.Генезис теории корпоративных финансов как результат эволюции научной мысли во второй половине XX века.
- 14.Концепции финансового менеджмента и их место в теоретическом оформлении корпоративных финансов.
- 15.Современное финансовое поведение экономических агентов и его влияние на принятие финансовых решений.
- 16.Трансфертные цены: особенности регулирования в России и за рубежом.
17. Метод безубыточности и его трансформация в точку стратегического разрушения стоимости.
18. EBITDA: технологии расчета и особенности применения в финансовых практиках.
19. Современное финансовое поведение экономических агентов и его влияние на корпоративные финансы.
20. Рост компании как стратегический приоритет: органический, неорганический, финансовый рост.

6.2.2 Примерные тестовые задания

1. В зависимости от вида деятельности выделяют: а) операционный денежный поток; б) финансовый денежный поток; в) инвестиционный денежный поток; г) промышленный денежный поток; д) долгосрочный денежный поток
2. Свободный денежный поток может быть определен а) как сальдо денежных потоков от текущей деятельности за вычетом капитальных затрат;

- б) как разница между денежным потоком от текущей деятельности и денежным потоком инвестиционной деятельности;
- в) как разница между чистым денежным потоком и всеми затратами организации
3. Показатели из нижеперечисленных учитываются со знаком –минус при расчёте денежного потока, приносимого всем инвестированным капиталом: а) чистая прибыль; б) амортизационные отчисления; г) уменьшение кредиторской задолженности; д) уменьшение дебиторской задолженности
4. К недостатку метода дисконтированных денежных потоков относится: а) игнорирование перспектив развития бизнеса; б) трудности при разработке прогнозов доходов; в) трудности с получением данных о продажах сопоставимых предприятий; г) трудности, обусловленные сложностью расчета рыночных мультипликаторов.
5. Из нижеперечисленных укажите данные, которые не требуются для расчета ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов. а) безрисковая ставка дохода; б) страновой риск; в) коэффициент b ; г) доля собственного капитала; д) все данные необходимы для расчета.
6. При расчете ставки дисконтирования по модели средневзвешенной стоимости капитала используются нижеперечисленные данные за исключением: а) доля заемного капитала; б) ставка налога на прибыль; в) коэффициент b ; г) ставка дохода на собственный капитал; д) все данные необходимы для расчета.
7. Р/В-коэффициент представляет собой: а) соотношение рыночной стоимости компании и балансовой стоимости ее активов б) соотношение рыночной и балансовой стоимости компании в) соотношение рыночной стоимости компании и размера собственного капитала г) соотношение рыночной стоимости компании и объема продаж
8. Р/А-мультипликатор представляет собой: а) соотношение рыночной стоимости компании и балансовой стоимости ее активов б) соотношение рыночной и балансовой стоимости компании в) соотношение рыночной стоимости компании и чистой прибыли. г) соотношение рыночной стоимости компании и объема продаж
9. Р/С-мультипликатор представляет собой: а) соотношение рыночной стоимости компании и балансовой стоимости ее активов б) соотношение рыночной и балансовой стоимости компании в) соотношение рыночной стоимости компании и чистой прибыли г) соотношение рыночной стоимости компании и объема продаж
10. Р/Е-мультипликатор представляет собой: а) соотношение рыночной стоимости компании и балансовой стоимости ее активов б) соотношение рыночной и балансовой стоимости компании в) соотношение рыночной стоимости компании и чистой прибыли г) соотношение рыночной стоимости компании и объема продаж
11. В рамках инвестиционной стратегии компании разрабатывается а) политика управления реальными инвестициями б) политика управления активами в) политика управления прибылью г) кредитная политика д) долговая политика
12. Показатели эффективности инвестиционной деятельности: а) чистая текущая стоимость б) себестоимость

- в) точка безубыточности
- г) выручка от инвестиционной деятельности

13. Система финансирования –

- а) это единство источников финансовых ресурсов, используемых корпорацией для приобретения активов; инструментов их получения, организационно-экономических механизмов
- б) совокупность всех источников финансирования
- в) оценка затрат на приобретение и использования источников финансовых ресурсов и сумм привлеченных денежных средств
- г) общая сумма денежных средств находящаяся в кассе и на расчетном счете организации

14. Долевое финансирование может быть организовано через: а) выпуск облигаций

- б) заключение кредитного договора
- в) частное или публичное размещение акций
- г) получение бюджетных субсидий
- д) учет векселя

15. Бюджетное финансирование компании в Российской Федерации может быть организовано через:

- а) выпуск корпоративных облигаций
- б) частное или публичное размещение акций
- в) привлечение стратегического инвестора
- г) получение бюджетных субсидий.

16. Целью управления структурой капитала является ее оптимизация, направленная на

- а) максимизацию рыночной стоимости компании
- б) минимизацию рыночной стоимости компании
- в) минимизацию стоимости капитала
- г) максимизацию стоимости капитала

17. Выберите правильное утверждение

- а) под структурой капитала понимают соотношение долгосрочных источников финансирования: собственного и заемного капитала;
- б) под структурой капитала понимают соотношение долгосрочных и краткосрочных источников финансирования;
- в) под структурой капитала понимают соотношение между элементами раздела III баланса компании;
- г) под структурой капитала понимают соотношение между уставным и добавочным капиталом

18. Дивидендная политика направлена

- а) только на выплату дивиденда акционерам
- б) на формирование оптимальных пропорций в распределении прибыли с целью увеличения благосостояния акционеров
- в) на снижение стоимости корпорации;
- г) только на финансировании инвестиционных проектов за счет прибыли.

19. К внешним факторам, определяющим объем, форму и периодичность дивидендных выплат относятся:

- а) нормативные требования к компании об объявлении дивидендов
- б) состав акционеров компании
- в) политика менеджмента в проведении дивидендной политики
- г) структура капитала

20. Консервативная дивидендная политика - это политика, в соответствии с которой:

- а) приоритетными являются методика выплат дивидендов по остаточному принципу и методика фиксированных дивидендных выплат,

б) происходит выплата гарантированного минимума и экстра дивидендов в) реализуется методика стабильного уровня дивидендов или методика постоянного возрастания размера дивидендов

21. К факторам, движущим стоимость компании относятся: а) стоимость привлечения капитала

б) валовые оборотные средства в) переменные затраты

г) амортизационные отчисления д) колебания валютного курса

22. Специфика денежных потоков определяется

а) проведением операций в различных валютах

б) избытком денежных средств для инвестирования

в) доминированием поступлений от использования интеллектуальной собственности

г) особенностями выплат процентов по кредиту

23. Если рыночная стоимость компании равна 100, балансовая стоимость активов - 80, годовой объем продаж - 50, чистая прибыль - 10, то P/S- мультипликатор составит:

а) 1,25

б) 2,0

в) 10

г) показатель невозможно рассчитать по представленным исходным данным

24. Если рыночная стоимость компании равна 100, балансовая стоимость активов - 80, годовой объем продаж - 50, чистая прибыль - 10, то P/E- мультипликатор составит:

а) 1,25

б) 2,0

в) 10

г) показатель невозможно рассчитать по представленным исходным данным

25. Если рыночная стоимость компании равна 100, балансовая стоимость активов - 80, годовой объем продаж - 50, чистая прибыль - 10, то коэффициент Тобина составит:

а) 1,25

б) 2,0

в) 10

6.2.3 Примеры практико-ориентированных заданий

Задача 1.

Активы компании на начало 2023 г. равны 1000 млн. руб., на конец 2023 г. - 2000 млн руб. Выручка за 2023 г. составила 2800 млн руб. Маржа операционной прибыли (рентабельность продаж) - 30%. Эффективная ставка налога на прибыль - 20%. Оцените операционную прибыль за 2023 г. и рассчитайте доходность активов (бизнеса).

Задача 2.

Активы компании на начало 2023 г. равны 1000 млн руб., на конец 2023 г. - 2000 млн руб. Выручка за 2023 г. составила 2800 млн руб. Маржа операционной прибыли (рентабельность продаж) - 30%. Эффективная ставка налога на прибыль - 20%. Что можно сказать о деятельности компании в 2023 г., если среднеотраслевая отдача по капиталу составляет 30%?

Задача 3.

Активы компании на начало 2023 г. равны 1000 млн руб., на конец 2023 г. - 2000 млн. руб. Выручка за 2023 г. составила 2800 млн руб. Маржа операционной прибыли (рентабельность продаж) - 30%. Эффективная ставка налога на прибыль - 24%. Что можно сказать о положении владельца собственного капитала, если ROE по компании составляет 35% за 2023 г.?

Задача 4.

Выручка компании «Московские зонтики» за 2023г. составила 50 млн руб. Маржа (норма чистой прибыли – 5%. Оборачиваемость постоянно используемого капитала равна 3 (это устойчивое значение по компании, наблюдаемое за ряд лет). Финансовый рычаг (как отношение заемного капитала к собственному) равен единице. Оцените ROE по компании за 2023 г.

Задача 5.

Номинальная стоимость акции публичной компании «Ветер с востока» составляет 10 руб., балансовая стоимость акции – 100 руб., рыночная цена акции – 600 руб. Маржа чистой прибыли равна 10%. Доля заемного капитала в общей величине капитала – 50%. Фондоотдача компании (по постоянно используемым активам) составляет 2,3. Компания придерживается дивидендной политики с выплатой 20% чистой прибыли. Рассчитайте прибыль на одну акцию и дивидендную доходность.

Задача 6.

По компании ХУ известно, что краткосрочные кредиты и займы оценены по балансу в 320 млн. руб. Доля долга в общем капитале составляет 40%. Соотношение долгосрочного долга и собственного капитала – 50%. Оцените по компании ХУ величину собственного капитала и долгосрочного долга.

Задача 7.

Если известно, что финансовый цикл составляет 40 дней, период оборачиваемости дебиторской задолженности – 35 дней, период оборачиваемости запасов – 25 дней, то чему равен период оборачиваемости кредиторской задолженности?

«Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры»).

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

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

Вопросы к экзамену по дисциплине «Корпоративные финансы» (продвинутый уровень)

1. Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
2. Формат и информационное содержание баланса-нетто. Агрегирование баланса. Аналитический баланс.
3. Формат и информационное содержание отчета о финансовых результатах в сравнительной оценке с отчетом о прибылях и убытках в стандарте МСФО.
4. Формат и информационное содержание отчета о движении денежных средств. Основы аналитики денежного потока.
5. Экспресс-диагностика финансовой отчетности. Критерии оптимальности баланса.
6. Имитационное моделирование в экономике. Основы балансового моделирования.
7. Финансовый анализ как инструмент принятия управленческих решений.
8. Методический инструментальный коэффициентного анализа (К- анализа).
9. Оценка финансового состояния компании (краткосрочный аспект): источник информации, оценочные показатели и критерии. Ликвидность активов, баланса, компании.
10. Оценка финансового состояния компании (долгосрочный аспект): источник

- информации, оценочные показатели и критерии. Российский и зарубежный стандарты оценки финансовой устойчивости.
11. Критерии принятия решений в области управления активами. Оценка политики финансирования активов.
 12. Оценка деловой активности компании: источник информации, направления оценки и показатели. Индексы деловой активности: российский и зарубежный опыт.
 13. Оборачиваемость активов: значение в анализе и состав индикаторов. Коэффициент генерирования доходов - BEP (basic earning power): понятие и российские тенденции.
 14. Показатели рентабельности: значение в анализе, разновидности, расчетные алгоритмы.
 15. Метод безубыточности и его трансформация в точку стратегического разрушения стоимости.
 16. Метод леввериджа. Действие операционного и финансового рычагов.
 17. Ключевые показатели оценки результативности корпоративного менеджмента в рамках VBM-концепции.
 18. Трактовка прибыли в разных экономических школах и ее современные трансформации. Логика трансформации прибыли: GP – EP – EVA – EBITDA.
 19. EBITDA: технологии расчета и особенности применения в финансовых практиках.
 20. Трансформация представлений о ликвидности: ликвидность активов – ликвидность баланса/компании/бизнеса – ликвидность капитала для собственников.
 21. Рост компании как стратегический приоритет: органический, неорганический, финансовый рост.
 22. Модели измерения корпоративного роста. Эмпирические особенности роста/развития российских компаний.
 23. Понятие «стоимость будущего роста» (Future Growth Value — FGV); алгоритм оценки FGV.
 24. Финансовая оценка стратегической результативности корпоративного менеджмента.
 25. Коэффициенты-мультипликаторы (P/A (P/BVA), P/S, P/E и др.) и их применение в финансовых практиках.
 26. Основы теории современных корпоративных финансов. Концепции финансового менеджмента и их место в теоретическом оформлении корпоративных финансов.
 27. Современное финансовое поведение экономических агентов и его влияние на корпоративные финансы.
 28. Сравнительная оценка моделей измерения и управления корпоративными финансами.
 29. Риски и их влияние на принятие финансовых решений.
 30. Эволюция капитала и его современные трактовки. Классификация разновидностей капитала.
 31. Основной капитал: подходы к интерпретации, измерению и управлению.
 32. Особенности формирования и управления нематериальной составляющей основного капитала.
 33. Обратный капитал: особенности формирования и управления.
 34. Особенности движения и управления дебиторской задолженностью.
 35. Подходы к измерению и управлению денежным потоком.
 36. Управление совокупным капиталом. Критерии принятия финансовых решений в области управления активами.
 37. Модели финансирования компании. Критерии оптимального финансирования компании.
 38. Структура и цена капитала. Концепции управления структурой капитала. Методы оптимизации структуры капитала.
 39. Способы управления рыночной стоимостью ценных бумаг.
 40. Ценовая политика как фактор генерирования корпоративных доходов. Модели и стратегии ценовой политики компании.
 41. Механизм затратообразования. Состав расходов и их классификация
 42. Особенности формирования корпоративной амортизационной политики.

- 43.Подходы к управлению затратами и финансовыми результатами.
- 44.Трансакционные издержки и их влияние на финансовые результаты.
- 45.Формирование и распределение бухгалтерской прибыли.
- 46.Формирование экономической прибыли и экономической добавленной стоимости.
- 47.Влияние налогов на финансовые результаты компании.
- 48.Логика формирования финансового результата при различных налоговых режимах.
- 49.Оценка эффективности и способы оптимизации корпоративной налоговой политики.
- 50.Финансовая стратегия/политика компании

Таблица 7

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения (ПКН-5)	1.Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками	Знать: Теорию и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками корпорации. Уметь: Применять теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потокам корпорации	Определите эффект финансового рычага, возникающего при привлечении заёмного капитала в объёме 5000 тыс. руб. под 20% годовых, величина собственного капитала составляет 9000 тыс. руб. Экономическая рентабельность – 25%, ставка налога на прибыль – 20%.
	2.Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	Знать: Нормативно-правовую базу основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей в деятельности корпорации. Уметь: Применять на практике основные схемы финансового обеспечения	Предприятие положило на 2 месяца в банк на срочный вклад 5 млн. руб. под 18 % годовых. За это время инфляция составила в первый месяц 1,2 %, во второй – 1,0 %. Определите, какую сумму приобретет или потеряет организация?

		инвестиционных проектов и их особенностей в деятельности корпорации.	
	3.Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей.	Знать: Нормативно-правовую базу; методический инструментарий по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками корпорации на основе интеграции знаний из разных областей. Уметь: Анализировать и обосновывать решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками корпорации на основе интеграции знаний из разных областей.	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.
Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты (УК-7)	1.Применяет методы прикладных научных исследований.	Знать: Современные методы и методические подходы прикладных научных исследований в деятельности корпорации. Уметь: Грамотно применять методы прикладных научных исследований в практике деятельности корпорации.	Определить, на сколько процентов увеличится прибыль, если предприятие увеличит выручку от продаж на 10%. Имеются следующие данные: выручка от продаж — 500 тыс. руб., маржинальный доход — 250 тыс. руб., постоянные затраты — 100 тыс. руб. а) 16.7%; б) 10% ; в) 33%.

	2.Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности.	Знать: Новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности корпорации Уметь: Применять новые методики и методы исследования, выявлять, анализировать и систематизировать внутрикорпоративную финансовую информацию в новых видах профессиональной деятельности..	Предприятие положило на 2 месяца в банк на срочный вклад 5 млн. руб. под 18 % годовых. За это время инфляция составила в первый месяц 1,2 %, во второй – 1,0 %. Определите, какую сумму приобретет или потеряет организация
	3.Выдвигает самостоятельные гипотезы.	Знать: Классические и современные гипотезы в принятии управленческих решений корпорации. Уметь: Грамотно структурировать, обрабатывать и интерпретировать аналитическую информацию гипотез для структурирования финансовых показателей и коэффициентов.	Хозяйствующий субъект производит продукцию одного наименования, цена изделия – 9000 рублей, средние переменные расходы составляют 4500 рублей, общие постоянные расходы – 75000 рублей. Определить критический объем выпуска и реализации продукции в денежном и натуральном выражении.
	4.Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	Знать: Методический инструментарий для обобщения и систематизации финансовой информации корпорации Уметь: Структурировать и интерпретировать предварительно обработанную информацию о финансовом состоянии корпорации в форме аналитических записок, докладов и научных статей, в том числе посредством программы «Power Point»	Частный инвестор поместил свои свободные средства в сумме 150 тыс. руб. в портфель акций и облигаций. 60 000 руб. он вложил в корпоративные облигации и 90 000 руб. - в обыкновенные акции. Год спустя приобретенные пакеты акций и облигаций стоили по 50 000 руб., причем по акциям были выплачены дивиденды общей суммой 6 000 руб., а купонные платежи по облигациям за год составили 5 000 руб. Доходы не реинвестировались. Определить: а) текущую доходность каждого пакета; б) текущую доходность всего портфеля ценных бумаг; в) доходность владения портфелем.

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финуниверситет)
Калужский филиал Финуниверситета

Факультет Экономика и бизнес-технологии

Форма обучения очная (заочная)

Дисциплина «Корпоративные финансы» (продвинутый уровень)

Направление подготовки «Экономика»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ №1

1. Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации
(Максимальное количество баллов – 20).
2. Логика формирования финансового результата при различных налоговых режимах.
(Максимальное количество баллов – 20).
3. Практико-ориентированное задание. (Максимальное количество баллов – 20).

Утверждено на заседании кафедры «Экономика, финансы и гуманитарные дисциплины»,
протокол №1 от _____ 2024 г.

Зав. кафедрой _____ О.М.Орловцева Преподаватель _____ О.И.Костина

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финуниверситет)
Калужский филиал Финуниверситета

Факультет Экономика и бизнес-технологии

Форма обучения очная (заочная)

Дисциплина «Корпоративные финансы» (продвинутый уровень)

Направление подготовки «Экономика»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ №2

1. Риски и их влияние на принятие финансовых решений (Максимальное количество баллов – 20).
2. Структура капитала и его цена. (Максимальное количество баллов – 20).
3. Практико-ориентированное задание. (Максимальное количество баллов – 20).

Утверждено на заседании кафедры «Экономика, финансы и гуманитарные дисциплины»,
протокол №1 от _____ 2024 г.

Зав. кафедрой _____ О.М.Орловцева Преподаватель _____ О.И.Костина

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

Нормативные акты

- 1.Гражданский кодекс Российской Федерации.
- 2.Налоговый кодекс Российской Федерации. Части I и II.
- 3.Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 16.10.2002г., № 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»
- 7.Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций). Министерство экономики Российской Федерации. Приказ от 01.10.1997г., № 118.
- 8.Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций. Утверждено приказом 9.Федеральной службы по финансовому оздоровлению и банкротству от 23.01. 2001 г.
- 10.Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации», ПБУ 9/99. Приказ Минфина России от 06.05.1999 г. № 32н (с последующими изменениями и дополнениями).
- 11.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.Корпоративные финансы: учебник / под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. - Москва: Кнорус, 2023. - 480 с. - (Бакалавриат и магистратура).
– Текст : непосредственный. – То же. – 2023. – ЭБС BOOK.ru. – URL:<https://book.ru/book/943100> (дата обращения: 30.08.2023). — Текст : электронный.
- 2.Корпоративные финансы: учебник для студ. вузов, обуч. по напр.подгот. "Экономика" (квалиф. (степень) "бакалавр") / Финуниверситет ; подред. Е. И. Шохина. - Москва: Кнорус, 2015, 2016, 2018. - 318 с. – Текст : непосредственный. - То же. - 2020. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/932076> (дата обращения: 30.08.2022). — Текст : электронный.
- 3.Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры: для студ. вузов, обуч. по напр. "Финансовый менеджмент" / И.Я. Лукасевич. - Москва: Юрайт, , 2022. — 377 с. —(Высшее образование).

Дополнительная литература

- 1.Богатырев С. Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка: учебное пособие / С. Ю. Богатырев; Финуниверситет. - Москва: РИОР, 2023. - 164 с. - (Высшее образование). – Текст : непосредственный. - То же. – 2024. - ЭБС ZNANIUM.com. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1210076> (дата обращения: 30.08.2024). - Текст : электронный.
- 2.Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. - Москва: Олимп-Бизнес, 2006, 2008, 2012. - 1008 с. - Текст : непосредственный.
- 3.Бригхэм Ю. Ф. Финансовый менеджмент: пер. с англ. / Ю.Ф. Бригхэм, М.С. Эрхардт. -

Санкт-Петербург: Питер, 2007, 2009, 2010. - 960 с. - Текст: непосредственный.

4. Ван Хорн Дж. К. Основы финансового менеджмента: пер. с англ. / Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович мл. - Москва; СПб.; Киев: Вильямс, 2006, 2007, 2010. - 1232 с. - Текст: непосредственный

5.. Слепов, В.А. Финансы организации (предприятий). Учебник / В.А. Слепов. - М.: Магистр, 2022.- 589 с.

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

1. <http://нэб.рф/> - национальная электронная библиотека
2. www.cbr.ru – официальный сайт Банка России.
3. www.gks.ru – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстата).
4. www.minfin.ru - официальный сайт Министерства финансов РФ.
5. www.micex.ru - официальный сайт Московской биржи.
6. www.rbk.ru – официальный сайт информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг».
7. <https://raexpert.ru/> - официальный сайт рейтингового агентства Эксперт.
8. <http://www.consultant.ru/> - справочная правовая система «Консультант-Плюс».
- . Электронные ресурсы БИК:
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/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Обучающимся в рамках самостоятельной работы следует использовать Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденные Приказом ректора №1040/о от 11.05.2021 г.

Самостоятельная работа студентов проходит внеаудиторно. Организации самостоятельной работы служит учебно-тематический план изучения дисциплины. В данном плане указана тематика лекций, семинаров, вопросы и задания для самостоятельного изучения. Во время лекций необходимо конспектировать содержание лекции. После лекции необходимо отредактировать записи, оформить конспект, дополняя его содержание дополнительной информацией. При оформлении конспекта целесообразно выделять названия тем и формулировки вопросов, основные определения, примеры.

При подготовке к семинару необходимо изучить вопросы семинара, соответствующий теоретический материал, делая для себя необходимые записи в рабочей тетради. После занятий необходимо просмотреть записанные решения и восстановить в решениях имеющиеся пробелы.

При затруднении в решении практических вопросов (задач), можно обратиться за консультацией (помощью) к преподавателю. Семинары проходят, как правило, в интерактивной форме и преподаватель учитывает активность обучающихся, направленную на решение предложенных вопросов (вариантов задач), а также вариантов ответов на решаемые вопросы (проблемы).

Не следует бояться дать неверный ответ или допустить иную ошибку: исправление и анализ ошибок в режиме общения с преподавателем и сокурсниками в ходе семинара способствует более глубокому освоению учебного материала и предупреждает

возникновение ошибок в дальнейшем. Домашние задания (подготовку к занятиям) следует осуществлять регулярно. Если то или иное задание, при подготовке к семинару вызвало затруднение, необходимо обратиться к преподавателю за консультацией. Регулярность в выполнении домашних заданий (подготовке к занятиям) - важный фактор качественного освоения дисциплины.

Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья

Профессорско-преподавательский состав знакомится с психологофизиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ). При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социальноактивные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учётом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем. Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ. Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учётом индивидуальных психофизических особенностей.

Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорнодвигательного аппарата);
 - в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
 - методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).
- Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы.

Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата). При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.

Методические рекомендации по выполнению курсовой работы

Методические рекомендации по выполнению курсовой работы предусмотрены в «Методических рекомендациях по подготовке написанию и оформлению курсовой работы, разрабатываемой преподавателем кафедры на учебный год, в котором реализуется

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

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения

1. Антивирусная защита ESET NOD32
2. Windows, Microsoft Office
3. Astra Linux

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»;
2. Информационно-правовая система «Гарант»;

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены

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

- аудитории для проведения лекционных и семинарских занятий, оборудованные видеопроекционным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном, доской меловой/интерактивной;
- библиотеку, имеющую рабочие места для студентов, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и сети Интернет
- компьютерные классы с набором лицензионного базового программного обеспечения для проведения практических занятий и выходом в глобальную сеть Internet;

Образовательные технологии

В процессе изучения дисциплины «Финансы организаций» предполагается:

- сопровождение курса лекций наглядной презентацией, включающей практические примеры, схемы, графики, табличный материал;
- рассмотрение на семинарских занятиях интерактивных ситуационных задач по проблематике дисциплины;
 - деловые игры;
 - разбор конкретных ситуаций, коллективное обсуждение проблем российской и зарубежной практики по изучаемым темам;
 - виртуальное общение в течение срока изучения курса в целях обеспечения лекций и практических занятий необходимым материалом и также контроля самостоятельной работы студентов.