

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

Уфимский филиал Финуниверситета

Кафедра «Финансы и кредит»

СОГЛАСОВАНО


Директор Ассоциации «Башкирский
Территориальный Институт
профессиональных бухгалтеров и
аудиторов»

 Байбурина Т.Г.
« 01 » 09 2021 г.



УТВЕРЖДАЮ

Директор филиала

 Р.М. Сафуанов
« 02 » 09 2021 г.

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.04.01 Экономика,

Направленность магистерской программы:

«Бухгалтерский учет и правовое обеспечение бизнеса»

Рекомендовано Ученым советом филиала
(протокол № 39 от « 31 » августа 2021г.)

Одобрено кафедрой «Финансы и кредит»
(протокол № 1 от « 27 » августа 2021г.)

Уфа 2021

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр
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 в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторных (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	5
5.1. Содержание дисциплины	5
5.2. Учебно - тематический план	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	12
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	13
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	20
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	20
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	21
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	22
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения	22
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	22
11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	22
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.	22

1. Наименование дисциплины

Корпоративные финансы (продвинутый уровень)

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с компетенциями / индикаторами достижения компетенции
ПKN-5	Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно- управленческие решения	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.	Знать: правовое регулирование и экономические закономерности управления рисками в реализации инвестиционных проектов Уметь: определять алгоритм, адекватный поставленным проектно-инвестиционным задачам в целях эффективного использования финансовых потоков.
		2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	Знать: используемые эталонные и оценочные критерии для обеспечения инвестиционных проектов. Уметь: определять набор оценочных критериев и эталонных характеристик для финансового обеспечения инвестиционных проектов, имеющих определенную специфику.
		3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	Знать: общенаучные понятия, категории, законы, закономерности и концепции для принятия управленческих решений в целях эффективного управления инновационными проектами. Уметь: использовать современные приемы и методы в решении проектно-инновационных задач, правильно применять инструменты современных методов для эффективного управления финансовыми потоками.
УК-7	Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты	1. Применяет методы прикладных научных исследований.	Знать: научные технологии современные методы проведения прикладных научных исследований Уметь: формировать эмпирическую базу научного исследования, практически применять современные методы научных исследований
		2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятель-	Знать: основные принципы формирования модели исследования Уметь: проводить оценку модели в статистических пакетах, R и EvIEWS

	ности.	
	3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.	Знать: принципы построения основных, вспомогательных и альтернативных гипотез Уметь: проводить оценку поставленных гипотез на основе построения моделей, проводить уточнение гипотез при ограниченных данных
	4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	Знать: требования построения публикации, оформления аннотации и ключевых слов Уметь: кратко формировать основную идею работы в аннотации, оформление сносок и списка литературы в соответствии с требованиями журнала, оформление УДК.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» относится к модулю дисциплин, инвариантных для направления подготовки, отражающих специфику филиала обязательной части магистерской программы «бухгалтерский учет и правовое обеспечение бизнеса» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика.

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

Таблица 1

Заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 3 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	4 з.е./144 час.	144
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. Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике

Системные трансформации как мегатенденции 2-й половины (последней четверти) XX века. Феномен «финансы ради финансов» как форма проявления финансовых трансформаций на макроуровне. Трансформации на отраслевых рынках: FinTech как форма проявления системных трансформаций на финансовом рынке. Трансформации в финансовом поведении и мышлении экономических агентов: от модели

«экономического человека» к поведенческим финансам. Смена парадигмы в корпоративных курсах: сравнительная оценка учетной (затратной) и финансовой (стоимостной) моделей измерения и управления.

Финансовая информация и ее роль в условиях информатизации и финансирования. Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации. «Бархатная революция» финансового репортинга: концепция

«финансовой витрины», стандарт GRI, концепция интегрированного отчета (G4).

«Финансовое здоровье» компании: основные контуры финансовых интересов и проекции диагностирования. Трансформации в финансовых измерениях: от бухгалтерской традиции К-анализа (коэффициентного анализа) к «войне метрик».

Логика современной трансформации прибыли: бухгалтерская прибыль (GP) – экономическая прибыль (EP) – экономическая добавленная стоимость (EVA) – EBITDA; расчетные технологии, положительные и отрицательные стороны применения EBITDA на практике. Трансформация представлений о ликвидности: ликвидность активов – ликвидность баланса – ликвидность компании/бизнеса – ликвидность капитала для собственников (FCFE как характеристика ликвидности капитала). Трансформация точки безубыточности в точку стратегического разрушения стоимости (valuebreak- even) и определение нулевой экономической прибыли, за границами которой начинается приращение стоимости компании. Трансформации в измерении операционного рычага: эффект операционного рычага – EVA-леверидж. Трансформации в измерении денежного оборота (денежная трактовка капитала, концепции денежного потока, временной стоимости денег, DCF – DiscountedCashFlow, CVA, FCF, CFROI и др.).

«Новые» индикаторы стратегической результативности корпоративного менеджмента (ключевые индикаторы VBM-концепции, коэффициент Тобина - q-Тобин, коэффициенты-мультипликаторы P/A (P/BVA), P/S, P/E и др.) и «новые» системы финансового измерения (сбалансированная система показателей Нортон — Каплана (BalancedScorecard, BSC), система стратегических карт Мейселя (L.S.Maisel), пирамида эффективности Мак-Нейра — Ланча — Кросса (C.J.McNair, R.L.Lunch, K.F.Cross) и др.). Особенности их применения в финансовых практиках.

Тема 2. Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и структура капитала

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

Особенности формирования и управления собственным (принципы разработ-

ки политики самофинансирования) и заемным (принципы разработки политики заимствований) капиталом.

Капитал, авансированный во внеоборотные активы: измерение и управление. Особенности управления нематериальной составляющей основного капитала. Капитал, авансированный в оборотные активы. Современные технологии управления запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами. Денежные потоки как основа корпоративной стоимости.

Понятие стоимости капитала. Подходы к оценке стоимости компании/бизнеса (доходный, затратный и сравнительный), их достоинства и недостатки, основные методы. Управление совокупным капиталом: критерии принятия финансовых решений в asset-менеджменте.

Механизмы финансирования компании: самофинансирование, доленое, долговое, бюджетное, гибридное финансирование; их особенности, применяемые методы, преимущества и недостатки.

Риски, их виды, функции и методы оценки. Риски и стоимость привлечения капитала. Влияние рисков на принятие финансовых решений.

Структура капитала: дискуссии о структуре капитала, возможности и целесообразности управления структурой капитала. Основные правила финансирования и методы оптимизации структуры капитала: по его стоимости (WACC), по критерию финансового левериджа (ЭФЛ, DFL), по критерию политики финансирования активов, по прибыльности акций (EBIT- EPS) и др.

Тема 3. Управление оборотом капитала

Кругооборот и воспроизводство капитала. Трактовки капитала в разных научных школах. Основы классической теории капитала. Интерпретация капитала в рамках учетной/затратной и финансовой/стоимостной моделей измерения и управления.

Ценовая политика как фактор генерирования доходов. Модели и стратегии ценовой политики компании. Особенности трансфертного ценообразования.

Механизм затратообразования. Операционные издержки, их состав. Трансакционные издержки и их влияние на финансовые результаты. Агентские издержки и издержки финансовых трудностей. Функционально- стоимостной анализ и контроллинг. Амортизационная политика как инструмент управления затратами, подходы к ее оптимизации. Финансовые технологии и практики управления затратами: оптимизация на основе кривой опыта (experiencecurve), стандарт-костинг, директ-костинг, целевое управление затратами (targetcosting), метод полных (поглощенных) затрат (absorptioncosting), непрерывная оптимизация затрат (kaizencosting), метод безубыточности, кост-киллинг, метод ABC-анализа, бенчмаркинг затрат и др. Налоги и их влияние на финансовый результат. Логика формирования финансового результата при различных налоговых режимах. Оценка внутрихозяйственной эффективности налогообложения. Условия и возможности оптимизации корпоративной налоговой политики.

Прибыль и ее эволюция. Особенности экономической прибыли, экономической добавленной стоимости, EBITDA. Взгляды теоретиков и практиков в вопросах EBITDA. Механизм распределения прибыли. Интересы менеджмента в распределении прибыли и способы ее завышения/занижения.

Распределение прибыли и дивидендная политика. Типы дивидендной политики и факторы, ее определяющие. Споры о дивидендах: концепции дивидендной политики и методики дивидендных выплат. Эффективность дивидендной политики. Взаимосвязь дивидендной политики и рыночной стоимости акций. Способы управления рыночной стоимостью эмитированных компанией ценных бумаг.

Дискуссионные вопросы оборота капитала и управления затратами и финансовыми результатами.

Тема 4. Стратегические финансы

Финансовые модели стратегического анализа: SVA (Shareholder Value Added), EVA (Economic Value Added), CVA (Cash Value Added), CFROI (Cash Flow Return on Investment), EBM (Expectations-Based Management), MVA (Market Value Added), RCF (Residual Cash Flow), CFA (Cash flow added), Модель Эдварда-Белла-Ольсона (ЕВО), FEVA (Financial and Economic Value Added), FCF (Free Cash Flow или свободный денежный поток) и др. Факторы создания стоимости, их декомпозиция и способы воздействия с целью увеличения стоимости бизнеса. Моделирование финансовых стратегий.

Инвестиционная политика/стратегия компании: приоритетные и поддерживающие цели. Принципы и этапы формирования инвестиционной политики/стратегии. Инвестиционный портфель: понятие, виды, подходы к диверсификации. Оценка инвестиционной привлекательности актива:

«правило магического треугольника» и «золотое правило финансирования».

«Финансовые ловушки»: признаки и последствия.

Реальные инвестиции. Оценка эффективности инвестиционных проектов: простые методы и методы, основанные на дисконтировании. Условия для определения ставки дисконтирования. Особенности портфелей реальных инвестиций.

Финансовые инвестиции. Разновидности ценных бумаг по методу выплаты доходов, способу обеспечения обязательств, видам предоставляемых прав. Принципы формирования портфеля ценных бумаг. Классификация портфелей. Особенности портфелей ценных бумаг. Ребалансировка портфеля. Модель Марковица и основные модификации портфельной теории. Понятия инвестиционного качества ценной бумаги. Цена и доходность ценной бумаги, и факторы на них влияющие. Риски, связанные с активами. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (САРМ, АРТ, Фамы-Френча, Блэка, Эстрады). Понятие бета-коэффициента и факторы, его определяющие. Метод кумулятивного построения и условия его применения. Методы определения премии за риск.

Финансовое прогнозирование/планирование: методы (экспертных оценок, детерминированные, стохастические, простой динамический анализ, авторегрессионные зависимости, многофакторный регрессионный анализ и др.) и алгоритм (общий контур финансового прогнозирования). Стратегический план: временной горизонт, виды целевых установок.

Рост компании как стратегический приоритет: органический, неорганический рост. Границы корпоративного роста. Интерпретация корпоративного роста на развитых и развивающихся рынках. Финансовые измерения качества корпоративного роста. Сбалансированный рост и особенности его оценки. Устойчивый рост: понятие, модели – SGR, BCG, Хиггинса и др. «Стоимость будущего роста»

(FutureGrowthValue — FGV); алгоритм оценки FGV. Стратегии корпоративного роста и их классификация. Эмпирические особенности корпоративной динамики в России: проблемы роста российских компаний. Управление ростом: матрица анализа качества роста, карта роста и др.

Тема 5. Финансовая архитектура компании

Понятие финансовой архитектуры бизнеса и ее основные составляющие. Последствия «невнятной» финансовой архитектуры.

Финансовая структура компании и основные центры финансовой ответственности.

Реструктуризация, реорганизация и реинжиниринг: сущность и особенности. Внутренние и внешние факторы реструктуризации. Типовые (эталонные) цели реструктуризации. Разновидности реструктуризации. Реструктуризация в форме слияний и поглощений: различия российского и зарубежного подходов к терминологии. Мотивы сделок. Эмпирические тренды на глобальном и российском рынках M&A (mergersandacquisitions, M&A). Риски реструктуризации. Этапы реструктуризации. Эффекты реструктуризации, понятие синергетического эффекта. Оценка эффективности реструктуризации.

Мировой/международный финансовый рынок (МФР): функции, основные движущие силы, особенности. Эффект транснационализации. Международные корпорации: МНК и ТНК (особенности и различия). Экономические преимущества ТНК и их место в глобальной экономике. Формальные признаки ТНК и методы их идентификации. Индексы транснационализации компании, страны, макрорегиона. Споры вокруг ТНК и проблемы законодательного регулирования их деятельности.

Особенности управления в ТНК. Инструменты внутреннего и внешнего финансирования ТНК. Денежные потоки ТНК и их классификация. Принципы управления денежными потоками ТНК и финансовые технологии (cash-менеджмент, cash-pooling, неттинг и др.).

5.2 Учебно-тематический план

Таблица 2

№ п/ п	Наименование тем (разделов)дисциплины	Трудоемкость в часах				Формы текущего контроля успеваемости	
		Все го	Контактная работа- аудиторная работа				Самостоя тельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1.	Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике	28	4	-	4	24	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий

2.	Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и структура капитала	29	5	1	4	24	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий, выполнение кейса
3.	Управление оборотным капиталом	29	5	1	4	24	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий
4.	Стратегические финансы	29	5	1	4	24	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий
5.	Финансовая архитектура компании	29	5	1	4	24	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий
	В целом по дисциплине	144	24	4	20	120	Согласно учебному плану: эссе

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

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
Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике	Трансформации в измерениях Финансовое «здоровье» компании Оценка стратегической результативности корпоративного менеджмента Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1, 4, 5, 7 из раздела 9: 1, 2, 4	Групповая дискуссия Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов Карточки рубежного контроля с обсуждением результатов
Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и структура капитала	Стоимость капитала, подходы и методы ее оценки Дискуссии о структуре капитала. Правила финансирования Денежные потоки: методы оптимизации Рекомендуемые источники: из раздела 8: 2, 3, 4, 6, 7 из раздела 9: 2-4	Групповая дискуссия Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов Тесты/карточки рубежного контроля с обсуждением результатов

Управление оборотом капитала	Механизм затратообразования и его влияние на финансовые результаты Налоговый менеджмент и оценка его эффективности Распределение прибыли и дивидендная политика Рекомендуемые источники: из раздела 8: 5, 6, 7, 8 из раздела 9: 2-4	Групповая дискуссия Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов Тесты/карточки рубежного контроля с обсуждением результатов
Стратегические финансы	Стратегический анализ в ракурсе VBM Инвестиционный портфель (реальные и финансовые инвестиции) Стратегия роста и оценка качества корпоративного роста Рекомендуемые источники: из раздела 8: 4, 7, 8 из раздела 9: 2, 3, 4	Групповая дискуссия Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов Тесты/карточки рубежного контроля с обсуждением результатов
Финансовая архитектура компании	Реструктуризация бизнеса: факторы и разновидности Слияния и поглощения – оценка результативности ТНК и их место в глобальной экономике Рекомендуемые источники: из раздела 8: 4, 7, 8 из раздела 9: 1-4	Групповая дискуссия Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов Тесты/карточки рубежного контроля с обсуждением результатов

6. 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 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике	Финансовые трансформации в экономических системах, особенности трансформаций на микроуровне Финансовая информация: особенности формирования и роль в информационном обществе	Поиск информации в Интернете по заданной теме Работа с базами данных и научной литературой Подготовка к групповой дискуссии Самоподготовка с использованием контрольных вопросов Подготовка к текущему контролю

Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и структура капитала	Активы: особенности измерения и управления. Основы asset-менеджмента Риски и методы их оценки	Поиск информации в Интернете по заданной теме Работа с базами данных и научной литературой Подготовка к групповой дискуссии Самоподготовка с использованием контрольных вопросов Подготовка к текущему контролю
Управление оборотом капитала	Кругооборот капитала Модели и стратегии ценовой политики Основы revenue-менеджмента	Поиск информации в Интернете по заданной теме Работа с базами данных и научной литературой Подготовка к групповой дискуссии Самоподготовка с использованием контрольных вопросов Подготовка к текущему контролю
Стратегические финансы	Инвестиционная политика Методы финансового планирования и прогнозирования	Поиск информации в Интернете по заданной теме Работа с базами данных и научной литературой Подготовка к групповой дискуссии Самоподготовка с использованием контрольных вопросов Подготовка к текущему контролю
Финансовая архитектура компании	Финансовая архитектура бизнеса: понятие, примеры Международный финансовый рынок и эффект транснационализации	Поиск информации в Интернете по заданной теме Работа с базами данных и научной литературой Подготовка к групповой дискуссии Самоподготовка с использованием контрольных вопросов Подготовка к текущему контролю

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

Темы для подготовки эссе:

1. Бизнес-модели и их трансформация в условиях цифровизации экономики
2. Особенности и перспективы развития Финтех на российском рынке
3. ФинТех и его применение в компаниях реального сектора экономики
4. Смена парадигмы в корпоративных курсах: особенности в России и за рубежом
5. Рынок финансовой информации как результат финансирования и информатизации экономики
6. «Бархатная революция» в финансовом репортинге и формы ее проявления
7. «Война метрик» («Metricwars» - Myers, 1996) и ее последствия для финансовой аналитики

8. Концепция интегрированного отчета (G4) как новая парадигма корпоративного репортинга
9. Современные индикаторы оценки стратегической результативности корпоративного менеджмента
10. Фондирование в коммерческих организациях: особенности долгосрочного (для целей инвестирования) фондирования
11. Фондирование в коммерческих организациях: особенности краткосрочного (для нужд воспроизводства) фондирования
12. Особенности формирования и управления собственным капиталом: принципы разработки политики самофинансирования
13. Особенности формирования и управления заемным капиталом: принципы разработки политики заимствований
14. Нематериальные активы: особенности формирования и управления
15. Бренд-активы и их место в структуре имущества современных компаний
16. Современные корпоративные технологии управления запасами
17. Современные корпоративные технологии управления дебиторской задолженностью
18. Современные корпоративные технологии управления денежными средствами (денежным потоком)
19. Влияние рисков на стоимость привлечения капитала и принятие финансовых решений
20. Дискуссии о структуре капитала, возможности и целесообразности управления структурой капитала
21. Трактовки капитала в разных научных школах и в разных моделях измерения и управления
22. Корпоративная ценовая политика как неотъемлемая составляющая revenue-менеджмента
23. Современные финансовые практики asset-менеджмента
24. Современные финансовые технологии и практики управления затратами
25. «Финансовые ловушки»: эмпирический опыт, признаки и последствия
26. Методы и алгоритмы современного финансового прогнозирования и планирования
27. Корпоративный рост: границы и стратегии
28. Финансовые измерения качества корпоративного роста
29. Финансовая архитектура бизнеса: понятие, эмпирический опыт, проблемы
30. Финансовая структура компании: основные финансовые практики
31. Реструктуризация в форме слияний и поглощений: различия российского и зарубежного подходов
32. Споры вокруг ТНК и проблемы законодательного регулирования их деятельности

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры «Финансы и

кредит»

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

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

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

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: правовое регулирование и экономические закономерности управления рисками в реализации инвестиционных проектов Уметь: определять алгоритм, адекватный поставленным проектно-инвестиционным задачам в целях эффективного использования финансовых потоков.	Задание. Используя информацию из открытых источников, проведите анализ внешней и внутренней среды крупных российских корпораций. Рассмотрите сильные и слабые стороны компаний. Проведите сравнительный анализ инвестиционных и финансовых рисков выбранных компаний.
	2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	Знать: используемые эталонные и оценочные критерии для обеспечения инвестиционных проектов. Уметь: определять набор оценочных критериев и эталонных характеристик для финансового обеспечения инвестиционных проектов, имеющих определенную специфику.	Задание. В инвестиционный фонд поступили для рассмотрения бизнес-планы двух альтернативных проектов. Инвестиционный проект А: капитал аккумулируется из следующих источников: - 30% собственные средства, 30% средства, мобилизованные на финансовом рынке путем выпуска акций; 40% кредит коммерческого банка. Инвестиционный проект Б: капитал аккумулируется из следующих источников: - 50% собственные средства, - 50% кредит коммерческого банка. Ставка банковского депозита, под которую

			предприятия могут разместить в банке свободные денежные средства равна 12% годовых. Кредит на финансирование проекта коммерческий банк согласен под 18% годовых. Доходность выпущенных на рынок акций предприятий равна 7%. Обоснуйте свою точку зрения при выборе проекта
	3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	<p>Знать: общенаучные понятия, категории, законы, закономерности и концепции для принятия управленческих решений в целях эффективного управления инновационными проектами.</p> <p>Уметь: использовать современные приемы и методы в решении проектно-инновационных задач, правильно применять инструменты современных методов для эффективного управления финансовыми потоками в</p>	Задание. Средняя чистая прибыль предприятия, которое хочет вложить средства в расширение производства уже освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 тыс. руб. Остаточная балансовая стоимость активов предприятия достигла 1 530 тыс. руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 300 тыс. руб. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконтирования можно применить для приведения доходов, ожидаемых от расширения производства?
Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты (УК-7)	1. Применяет методы прикладных научных исследований.	<p>Знать: научные технологии современные методы проведения прикладных научных исследований</p> <p>Уметь: формировать эмпирическую базу научного исследования, практически применять современные методы научных исследований</p>	Задание 1. Используя материалы периодической печати, Интернет-ресурсов и официальных сайтов компаний, выберите для оценки затрат на капитал одну российскую и иностранную компании из одной сферы деятельности, акции которых торгуются на бирже/биржах, и ответьте на следующие вопросы
	2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности.	<p>Знать: основные принципы формирования модели исследования</p> <p>Уметь: проводить оценку модели в статистических пакетах, R и Eviews</p>	Задание 2. Определите, какая динамика соотношения источников финансирования за 2016-2019 гг.? Чем могут быть обусловлены различия? Какие источники вы будете использовать в качестве базы для расчета средневзвешенных

			<p>затрат на капитал для рассматриваемых компаний? Насколько велика доля используемых долговых источников финансирования? Какова структура задолженности компаний? Укажите сроки и ставки процентов (в случае плавающих ставок необходимо приводить значение индикаторной ставки на момент определения показателя). При наличии котируемых долговых обязательств определите рыночную стоимость долга. Для некотируемых обязательств осуществите подбор котируемого аналога (аналогичная компания по сроку). Есть ли у компаний привилегированные акции? Выплачивается ли по ним дивиденд? Каковы затраты по привилегированным акциям компаний? 5. Обоснуйте, какую модель для расчета затрат на собственный капитал вы будете использовать (классическую CAPM, локальную CAPM, глобальную CAPM, D-CAPM, модель кумулятивного построения).</p>
	<p>3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.</p>	<p>Знать: принципы построения основных, вспомогательных и альтернативных гипотез</p> <p>Уметь: проводить оценку поставленных гипотез на основе построения моделей, проводить уточнение гипотез при ограниченных данных</p>	<p>Задание 3. При оценке затрат на собственный капитал определите и аргументируйте выбор для следующих элементов:</p> <ul style="list-style-type: none"> • безрисковой ставки доходности; • премии за рыночный риск; • премии за страновые риски; других составляющих моделей. Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал для анализируемых компаний на 2015г. На основе собранной и

			проанализированной информации
	4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	Знать: требования построения публикации, оформления аннотации и ключевых слов Уметь: кратко формировать основную идею работы в аннотации, оформление сносок и списка литературы в соответствии с требованиями журнала, оформление УДК.	Задание 4. Представьте результаты исследований, выполненных в заданиях 1-3 в форме научной статьи

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 формирова-

ния. 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.

Примеры тестовых заданий

Тест 1.

Структура капитала — это соотношение и средств компании

Тест 2.

Оценка риска портфеля производится через расчет показателя

Тест 3.

Модель Гордона – это вариация модели дисконтирования дивидендов, которая используется, чтобы вычислять цену

Тест 4.

Чему равны оборотные активы, если валюта баланса - 500, а суммарно оборотных активов – 200?

- a) 700.
- b) 500.
- c) 300.
- d) 200.

Примеры практико-ориентированных (ситуационных) заданий

Задание 1.

Чистый денежный поток по текущей деятельности компании, в течение будущих 5 лет ожидается в размере 25, 45, 55, 65 и 75 млн.\$ соответственно. Оцените полную цену компании, если известно, что чистые инвестиции в основные средства составят 10, 15, 18, 13 и 10 млн.\$ соответственно. Бета без левериджа 1,1, отношение долга к собственному капиталу 1,5 ($MRP=8\%$, $r_f=7\%$, $T=0,2$).

Найти WACC и оценить полную цену компании (для оценки цены компании в конце периода возьмите формулу Гордона, темпы роста примите равными средним темпам роста прогнозного периода).

Задание 2.

Определите средневзвешенную цену капитала, если:

Предприятие выпускает облигации нарицательной стоимостью 1600 руб. со сроком погашения 30 лет. Процентная ставка по ним равна 10%. Расходы по выпуску облигаций составляют 5% от нарицательной стоимости. Налог на прибыль равен 20%.

Рыночная стоимость привилегированных акций - 250 руб./акция, дивиденд – 25 руб./акцию.

Рыночная цена обыкновенной акции 600 руб., дивиденд, планируемый к выплате к концу будущего года равен 60 руб./акция. Ожидается, что он будет расти с постоянным годовым приростом в 7%.

Компания планирует выпустить пакет новых акций, стоимость размещения – 8%. Сумма нераспределенной прибыли равна 150 тыс. руб. Удельные веса источников финансирования:

Облигации	25%
Привилегированные акции	20%
Обыкновенные акции	35%
Из них нового образца	10%
Нераспределенная прибыль	20%

Пример экзаменационного билета

Экзаменационный билет № 1.

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

Влияние личностных характеристик СЕО на принятие финансовых решений

2.Теоретический вопрос (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

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

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

Нормативные акты

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

Основная литература

4. Эскиндаров, М.А. Корпоративное управление и корпоративные финансы в акционерных обществах с государственным участием. Том 1 : учебник / Эскиндаров М.А., Федотова М.А., Попков С.Ю. — Москва : КноРус, 2019. — 517 с. — URL: <https://book.ru/book/931988>
5. Эскиндаров, М.А. Корпоративное управление и корпоративные финансы в акционерных обществах с государственным участием. Том 2 : учебник / Эскиндаров М.А., Федотова М.А., Попков С.Ю. — Москва : КноРус, 2019. — 501 с. — URL: <https://book.ru/book/931989>
6. Корпоративные финансы : учебник / Эскиндаров М.А. под ред., Федотова М.А. под ред. и др. — Москва : КноРус, 2018. — 480 с. — URL: <https://book.ru/book/927958>

Дополнительная литература

7. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 377 с. URL: <https://ez.el.fa.ru:2428/bcode/432014>
8. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. 304 с. URL: <https://ez.el.fa.ru:2428/bcode/438662>

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

1. www.cbr.ru - официальный сайт Банка России
2. www.gks.ru - официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстата)
3. www.minfin.ru - официальный сайт Министерства финансов РФ.
4. www.rbk.ru - официальный сайт информационного агентства «РосБизнес-Консалтинг»

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на ИОП, информационный стенд кафедры/филиала, др.)
Методические указания к лекциям	2021	http://www.fa.ru/fil/ufa/about/ums/Pages/info.aspx
Методические указания к практическим занятиям	2021	http://www.fa.ru/fil/ufa/about/ums/Pages/info.aspx
Методические указания самостоятельной работе	2021	http://www.fa.ru/fil/ufa/about/ums/Pages/info.aspx
Методические указания к контрольной работе	2021	http://www.fa.ru/fil/ufa/about/ums/Pages/info.aspx

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:

Продукты компании Microsoft, включая ОС Windows и Office.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Электронное периодическое издание Справочная Правовая Система Консультант Бюджетные организации: версия Проф.

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации – не используются.

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

Учебная аудитория для проведения всех видов занятий, предусмотренных программой бакалавриата, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения.