

**СОЧИНСКИЙ ИНСТИТУТ (ФИЛИАЛ)  
федерального государственного автономного образовательного  
учреждения высшего образования  
«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ДРУЖБЫ НАРОДОВ»**

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ**

**КАФЕДРА «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»**

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ (ПРОДВИНУТЫЙ КУРС)»**

**Рекомендована МССН для направления подготовки  
38.04.01 «Экономика» направленность (профиль) «Финансовая экономика»**

**Освоение дисциплины ведется в рамках реализации основной  
профессиональной образовательной программы 38.04.01 «Экономика»  
направленность (профиль) «Финансовая экономика»**

**Квалификация: магистр**

**Форма обучения: очная**

**Набор: 2020 г.**

**Сочи  
2021**

## 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**Цель изучения дисциплины:** дать знания в области теоретических и практических основ функционирования корпоративных финансов, обучить методам эффективного формирования и рационального использования финансовых ресурсов организаций в сфере закупок, развить экономическое мышление, интуицию для ориентации в сложных финансовых ситуациях. Предметом изучения дисциплины является анализ и интерпретация финансовой, бухгалтерской и иной информации корпораций и возможность использования полученных данных для принятия управленческих решений.

Исходя из цели, дисциплина предполагает решение **следующих задач:**

-изучение: основных понятий, категорий, методов и инструментов корпоративных финансов; содержания и основных направлений финансовой политики корпораций; отличий финансовой модели анализа компании от бухгалтерской модели; функций финансового директора (CFO) и его место в организационной структуре компании; основных источников финансирования компании; моделей оценки риска и формирования требуемой доходности инвесторов; критериев принятия компанией инвестиционных проектов; принципов формирования дивидендной политики компании; типов и мотивов сделок слияний и поглощений компаний; предпосылок возникновения финансовых затруднений у компании;

-анализ во взаимосвязи с экономическими явлениями, процессов и институтов на макро- и микроуровне;

-проведение оценки стоимости собственного и заемного капитала корпорации;

-расчет требуемой доходности корпорации на собственный и заемный капитал;

-определение оптимальной структуры капитала корпорации;

-анализ эффективности инвестиционных проектов корпорации;

-овладение навыками самостоятельной работы и организации выполнения поручений; методологией управления финансовой деятельности корпорации; навыками поиска и анализа информации, необходимой для оценки инвестиционных проектов корпорации; навыками расчета и анализа затрат корпорации на привлечение капитала; навыками анализа стратегических решений компании в области слияний и поглощений.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый курс)» относится к обязательной части блока 1 (вариативная компонента) учебного плана.

В таблице 1 приведены предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций дисциплины в соответствии с матрицей компетенций ОПОП ВО.

Таблица 1

### Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины
<b>Профессиональные компетенции</b>			
<b>Тип задач профессиональной деятельности: организационно-управленческий</b>			
1.	ПК-5 Способен управлять корпоративным портфелем и осуществлять консультирование партнеров, клиентов и контрагентов при проведении кредитных сделок	-	Международный банковский бизнес
<b>Тип задач профессиональной деятельности: аналитический, научно-исследовательский</b>			
2.	ПК-9 Способен планировать и прогнозировать экономическую	-	Системный анализ и менеджмент рисков, Финансовые стратегии предприятия,

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины
	деятельность организации		Финансы малого и среднего бизнеса, Контрактная система государственных закупок

### 3. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Освоение дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

Шифр	Наименование компетенции	Индикаторы формирования (достижения) компетенции
ПК-5	Способен управлять корпоративным портфелем и осуществлять консультирование партнеров, клиентов и контрагентов при проведении кредитных сделок	ПК-5.1. Знает гражданское и банковское законодательство РФ, современные методы получения, анализа, обработки информации, правила делового общения с заемщиками, основы банковского дела, экономики, организации труда и управления, базы данных и информационные системы в профессиональной сфере
		ПК-5.2. Умеет проводить анализ динамики финансово-хозяйственной деятельности заемщиков и контрагентов по сделкам кредитования корпоративных клиентов, применять методы прогнозирования, планирования, анализа и оценки кредитных рисков, осуществлять контроль мониторинга качества обслуживания долга и сроков погашения корпоративного кредита
		ПК-5.3. Владеет навыками анализа эффективности бизнес-процессов по корпоративному кредитованию и их оптимизацией
ПК-9	Способен планировать и прогнозировать экономическую деятельность организации	ПК-9.1. Знает нормативные правовые акты, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность организации, принципы, методы и инструменты проектного управления, порядок разработки нормативов материальных, трудовых, финансовых ресурсов в соответствии с отраслевой направленностью, методы экономико-математического и статистического анализа и учета показателей деятельности организации и ее подразделений
		ПК-9.2. Умеет составлять бизнес-проекты, перспективные и годовые планы и отчеты о деятельности организации, анализировать финансово-экономическую отчетность организации, принимать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности организации
		ПК-9.3. Владеет навыком разработки эконометрических и финансово-экономических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценки и интерпретации полученных результатов с применением информационных технологий

#### 4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы.

##### 4.1. Для очной формы обучения

Вид учебной работы	Всего, ак. ч.	Семестры/учебные модули			
		1 сем. / 1 мод.			
<b>Контактная (аудиторная) работа (всего)</b>	<b>24</b>	<b>24</b>			
в том числе:	-	-			
лекции (ЛК)	8	8			
в том числе в форме практической подготовки	-	-			
практические занятия (ПЗ)	16	16			
в том числе в форме практической подготовки	3	3			
<b>Самостоятельная работа обучающегося (всего)</b>	<b>48</b>	<b>48</b>			
в том числе:	-	-			
самостоятельная работа над курсовой работой (проектом) (если предусмотрено)	-	-			
самостоятельная работа над индивидуальным проектом (если предусмотрено)	-	-			
<b>Контроль (экзамен/зачет с оценкой), ак.ч.</b>	<b>36</b>	<b>36</b>			
<b>Промежуточная аттестация в форме:</b> (зачет/дифзачет/экзамен)	<b>экзамен</b>	<b>экзамен</b>			
<b>Общая трудоемкость</b>	<b>час</b>	<b>108</b>			
	<b>зач. ед.</b>	<b>3</b>			

#### 5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

##### 5.1. Содержание разделов дисциплины по видам учебной работы

№ п/п	Наименование раздела (темы) дисциплины	Темы раздела (темы)	Вид учебной работы (для очной формы обучения)*
1.	Корпоративные финансы в системе финансовой экономики	Система финансов. Финансовые ресурсы. Государственные и муниципальные финансы. Частнохозяйственные финансы. Типы и специфика функционирования корпораций.	ЛК, ПЗ, СР
2.	Современные теории корпоративных финансов	Ресурсная теория организации (фирмы, компании); Концепция транзакционных издержек; Концепция рационального поведения рыночных агентов; Теория взаимосвязи возможностей на рынке капитала и потребительского поведения инвесторов (теоремы разделения Ирвинга Фишера – Fishers separation thearems ); Концепция инвестиционного (фундаментального) анализа и справедливой стоимости активов, временной стоимости денег, информационной эффективности рынков.; Теория информационной эффективности фондовых рынков; Концепция риска и доходности, портфельного подхода к принятию решений; Концепция двух моделей анализа компании: учетной (бухгалтерской) и стоимостной (инвестиционной, финансовой); Концепция наращения стоимости и аддитивности NPV; Теория иррелевантности стоимости бизнеса (компаний) к финансовым решением на совершенном рынке капитала; Теория	ЛК, ПЗ, СР

№ п/п	Наименование раздела (темы) дисциплины	Темы раздела (темы)	Вид учебной работы (для очной формы обучения)*
		агентских конфликтов и агентских затрат, или неполных контрактов; Теория сигнализирования.	
3.	Стейкхолдеры компании и ресурсы, которые они предоставляют	Основные стейкхолдеры коммерческой компании и их денежные интересы. Финансовые стейкхолдеры. Нефинансовые стейкхолдеры.	ЛК, ПЗ, СР
4.	Агентские конфликты в корпоративных финансах	Асимметрия информации. Полный контракт. Агентские затраты. Конфликт «мажоритарный собственник – миноритарный собственник»	ЛК, ПЗ, СР
5.	Информационная база анализа и обоснования решений	Особенности налогового, финансового и управленческого учета. Модели бухгалтерского учета и финансовой отчетности. Страновые различия в выборе моделей бухгалтерского учета. Источники информации для принятия бизнес-решений менеджерами и собственниками. Диагностирование управленческих решений, влияющих на денежные потоки компании.	ЛК, ПЗ, СР
6.	Операции с потоками денежных средств и концепция NPV	Расчет текущей и будущей стоимости. Аннуитетный поток. Ключевые переменные концепции временной стоимости денег. Чистая приведенная стоимость (NPV). Методы встраивания факторов риска в конструкцию дисконтирования ожидаемых выгод.	ЛК, ПЗ, СР
7.	Финансовое здоровье компании и рыночная успешность	Проекция рыночного успеха Нортон – Каплана. Учетная (бухгалтерская) модель анализа компании. Стоимостная (инвестиционная) модель анализа компании. Три проекции диагностирования финансового здоровья компании (Проекция ликвидности, Проекция текущей эффективности, Проекция сбалансированного роста). Три проекции контура интересов финансовых стейкхолдеров (Проекция платежеспособности и ликвидности; Проекция текущей эффективности; Проекция сбалансированности роста)	ЛК, ПЗ, СР
8.	Первичные аналитические показатели в рамках финансовой аналитики корпорации	Требование построения аналитических форм отчетности и нормализации данных. Балансовая стоимость акционерного капитала. Чистый оборотный капитал. Аналитические показатели обязательств компании. Операционный денежный поток.	ЛК, ПЗ, СР
9.	Заемные источники финансирования деятельности корпорации	Краткосрочные. среднесрочные, долгосрочные заемные средства. Гибридные долговые инструменты. Еврооблигации. Секьюритизация активов	ЛК, ПЗ, СР

\* Сокращения: ЛК - лекции

ЛЗ – лабораторные занятия

ПЗ – практические занятия

СР – самостоятельная работа

## 6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование аудитории	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Комплект специализированной мебели; маркерная доска; кафедра; автоматизированное рабочее место преподавателя: компьютер AMD Quad-Core, монитор LCD 17" ACER, проектор BenQ MS521P; проекционный экран Lumen Master Picture, имеется выход в интернет	Операционная система Windows 10 Pro Схема лицензирования per-device, номер лицензии 87846770 от 27.05.19 по гос.контракту №31907740983 на ПО ООО "БалансСофт Проекты"; Office Professional 2007 45747882, 46074549 Акт приема-передачи №АПП-95 от 17.07.09 по гос.контракту № 69-09 на программное обеспечение ООО "Микро Лана", Kaspersky Endpoint security для бизнеса - Стандартный 1752-150211-132016 Акт приема-передачи №275 от 21.12.09 по гос.контракту № 83-09 на программное обеспечение ООО "Виста"
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Комплект специализированной мебели; доска аудиторная меловая; автоматизированные рабочие места (процессор не ниже Intel Core i3, оперативная память объемом не менее 8Gb; (SSD 250 GB/HDD 500 GB); Видеокарта NVIDIA 1050TI 4G, проектор EPSON EB-W05, проекционный экран Lumen Master Picture, имеется выход в интернет	
Аудитория для самостоятельной работы обучающихся	Комплект специализированной мебели; Телевизор LED LG 42", автоматизированные рабочие места (процессор не ниже AMD Quad-Core, оперативная память объемом не менее 4Гб; HD 500 gb), имеется выход в интернет	

## 7. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### а) программное обеспечение:

осуществление образовательного процесса по дисциплине базируется на использовании следующих информационных технологий:

ОС MS Windows 10 Pro;

MS Office

### б) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

*Базы данных и поисковые системы:*

- справочная правовая система «Консультант Плюс» <http://www.consultant.ru/>
- научная электронная библиотека eLIBRARY.RU <https://www.elibrary.ru/>
- свободная энциклопедия Википедия <https://ru.wikipedia.org/>
- поисковая система Яндекс <https://www.yandex.ru/>
- поисковая система Google <https://www.google.ru/>
- реферативная база данных SCOPUS <http://www.elsevierscience.ru/products/scopus/>
- официальный сайт Счетной палаты Российской Федерации <https://ach.gov.ru/>
- официальный сайт Правительства РФ <http://government.ru/>
- официальный сайт Министерства финансов РФ <https://minfin.gov.ru/ru/>
- официальный сайт Федеральной налоговой службы <https://www.nalog.gov.ru/>
- официальный сайт Федеральной службы финансово-бюджетного надзора <https://rosfinnadzor.ru/>
- официальный сайт Федерального казначейства <https://roskazna.gov.ru/>
- официальный сайт Федеральной службы по финансовому мониторингу (Росфинмониторинг) <https://www.fedsfm.ru/>

- официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации <https://rosstat.gov.ru/>
- официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России) <https://www.cbr.ru>

При осуществлении образовательного процесса по дисциплине требуется наличие доступа к:

- Электронно-библиотечная система РУДН – ЭБС РУДН (<http://lib.rudn.ru/MegaPro/Web>)
- Образовательная платформа Юрайт (<https://urait.ru>)
- ЭБС «Университетская библиотека онлайн» (<http://biblioclub.ru>)
- ЭБС Znanium.com (<http://znanium.com>)
- Учебному порталу института (<https://portal.rudn-sochi.ru/>).

*Методические материалы для освоения дисциплины, проведения текущего и промежуточного контроля обучающихся размещены на Учебном портале Сочинского института (филиала) РУДН.*

*Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся при освоении дисциплины\*:*

1. Курс лекций по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый курс)».
2. Презентационные материалы.
3. Методические указания по выполнению контрольного задания по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый курс)» (для обучающихся очной формы обучения).
4. Методические рекомендации по оформлению практических работ обучающихся.
5. Методические рекомендации по выполнению реферативной работы.

\* - все учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся размещены на странице дисциплины на Учебном портале Сочинского института (филиала) РУДН.

## **8. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **а) основная литература**

1. Богатырев, С. Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка: учебное пособие / С. Ю. Богатырев. — Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2021. — 164 с. — (Высшее образование). - ISBN 978-5-369-01749-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1210076> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.
2. Гребенников, П. И. Корпоративные финансы: учебник и практикум для вузов / П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 252 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-04226-9. — Текст : электронный. <https://urait.ru/bcode/449676> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.
3. Ибрагимов, Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Р. Г. Ибрагимов. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 184 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-02638-2. — Текст : электронный <https://urait.ru/bcode/437072> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.
4. Лимитовский, М. А. Корпоративный финансовый менеджмент: учебно-практическое пособие / М. А. Лимитовский, В. П. Паламарчук, Е. Н. Лобанова; ответственный редактор Е. Н. Лобанова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 990 с. — (Авторский учебник). — ISBN 978-5-9916-3708-4. — Текст : электронный. <https://urait.ru/bcode/425325> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.

## **б) дополнительная литература**

1. Восколович, Н. А. Экономика, организация и управление общественным сектором : учебник и практикум для вузов / Н. А. Восколович, Е. Н. Жильцов, С. Д. Еникеева ; под общей редакцией Н. А. Восколович. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 324 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-05345-6. — Текст : электронный. <https://urait.ru/bcode/450059> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.
2. Восколович, Н. А. Экономика, организация и управление общественным сектором : учебник и практикум для бакалавриата, специалитета и магистратуры / Н. А. Восколович, Е. Н. Жильцов, С. Д. Еникеева ; под общей редакцией Н. А. Восколович. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 324 с. — (Бакалавр. Специалист. Магистр). — ISBN 978-5-534-05345-6. — Текст : электронный <https://urait.ru/bcode/432072> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.
3. Овечкина, А. И. Корпоративные финансы. Практикум : учебное пособие для вузов / А. И. Овечкина, Н. П. Петрова. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 227 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-05354-8. — Текст : электронный. <https://urait.ru/bcode/454476> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.
4. Рыманов, А. Ю. Основы корпоративных финансов : учебное пособие / А.Ю. Рыманов. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 150 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/textbook\_5b742ef92eda62.57813862. - ISBN 978-5-16-107124-3. - Текст : электронный. <https://new.znaniy.com/catalog/product/1074318> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.
5. Финансы некоммерческих организаций : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. В. Ишина [и др.] ; под редакцией И. В. Ишиной. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 319 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-08132-9. — Текст : электронный <https://urait.ru/bcode/433116> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.
6. Финансы некоммерческих организаций : учебник и практикум для вузов / И. В. Ишина [и др.] ; под редакцией И. В. Ишиной. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 319 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08132-9. — Текст : электронный. <https://urait.ru/bcode/450521> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.
7. Экономика предприятия : учебник и практикум для бакалавриата и специалитета / А. В. Кольшшин [и др.] ; под редакцией А. В. Кольшкиной, С. А. Смирнова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 498 с. — (Бакалавр и специалист). — ISBN 978-5-534-05066-0. — Текст : электронный <https://urait.ru/bcode/432937> (дата обращения: 22.05.2021). - Режим доступа: по подписке.
8. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (с изменениями и дополнениями)
9. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ
10. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ
11. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 146-ФЗ (с изменениями и дополнениями)
12. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (с изменениями и дополнениями)
13. Федеральный закон «О федеральном бюджете на очередной год и плановый период».
14. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с изменениями и дополнениями)
15. Федеральный закон от 10.12.2003 N 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (с изменениями и дополнениями)
16. Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг» N 39-ФЗ от 22 апреля 1996 года (с изменениями и дополнениями)



### **Периодические издания:**

Журналы «Финансы и Кредит», «Финансы», «Корпоративные финансы», «Финансы, деньги, инвестиции», «Деньги и кредит»

## **9. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Концепцией модернизации российского образования определены основные задачи профессионального образования: «подготовка квалифицированного работника соответствующего уровня и профиля, конкурентоспособного на рынке труда, компетентного, ответственного, свободно владеющего своей профессией и ориентированного в смежных областях деятельности, способного к эффективной работе по специальности на уровне мировых стандартов, готового к постоянному профессиональному росту, социальной и профессиональной мобильности; удовлетворение потребностей личности в получении соответствующего образования».

Решение этих задач невозможно без такого элемента обучения как самостоятельная работа студентов над учебным материалом. Однако, повысить качество самостоятельной работы можно только при ответственном отношении преподавателя за развитие навыков самостоятельной работы и повышение творческой активности студентов.

Самостоятельная работа студента является ключевой составляющей учебного процесса, которая определяет формирование навыков, умений и знаний, приемов познавательной деятельности и обеспечивает интерес к творческой работе.

Правильно спланированная и организованная самостоятельная работа студентов позволяет:

- сделать образовательный процесс более качественным и интенсивным;
- способствует созданию интереса к избранной профессии и овладению ее особенностями;
- приобщить студента к творческой деятельности;
- проводить в жизнь дифференцированный подход к обучению.

При организации самостоятельной работы студентов в качестве методологической основы должен применяться деятельный подход, когда обучение ориентировано на формирование умений решать не только типовые, но и нетиповые задачи, когда студент должен проявить творческую активность, инициативу, знания, умения и навыки, полученные при изучении конкретной дисциплины.

Формы самостоятельной работы студентов:

- конспектирование;
- реферирование литературы, аннотирование книг, статей;
- углубленный анализ научно-методической литературы;
- работа с лекционным материалом: проработка конспекта лекций, работа на полях конспекта с терминами, дополнение конспекта материалами из рекомендованной литературы;
- участие в работе семинара: подготовка сообщений, докладов, заданий;
- контрольная работа в письменном виде.

Виды самостоятельной работы:

- познавательная деятельность во время основных аудиторных занятий;
- внеаудиторная самостоятельная работа студентов по выполнению домашних заданий учебного и творческого характера (в том числе с электронными ресурсами);
- самостоятельное овладение студентами конкретных учебных модулей, предложенных для самостоятельного изучения;
- самостоятельная работа студентов по поиску материала, который может быть использован для написания рефератов, курсовых и квалификационных работ;
- самостоятельная работа во время прохождения практик.

Студенту, получившему задание на выполнение самостоятельной работы, следует рекомендовать:

1. Внимательно изучить материалы, характеризующие курс и тематику задания, прежде всего учебную литературу по дисциплине. Это позволит четко представить как круг, изучаемых тем, так и глубину их постижения.

2. Составить подборку литературы, достаточную для изучения предлагаемых тем. В учебно-методическом комплексе представлены основной и дополнительные списки литературы. Они носят рекомендательный характер, это означает, что всегда есть литература, которая может не входить в данный список, но является необходимой для освоения темы. При этом следует иметь в виду, что нужна литература различных видов:

-учебники, учебные и учебно-методические пособия;

-первоисточники. К ним относятся оригинальные работы теоретиков, разрабатывающих проблемы.

-монографии, сборники научных статей, публикации в журналах, любой эмпирический материал;

-справочная литература - энциклопедии, словари, тематические, терминологические справочники, раскрывающие категориально-понятийный аппарат;

3. При изучении учебной литературы раскрывающей основное содержание той или иной проблемы, понимать, что вопросы в истории любой науки трактовались многообразно. Это объясняется различиями в мировоззренческих позициях, на которых стояли авторы, а также свидетельствует об их сложности, позволяет выделить наиболее значимый аспект в данный исторический период. Кроме того, работа с учебником требует постоянного уточнения сущности и содержания категорий посредством обращения к энциклопедическим словарям и справочникам.

4. При осмыслении теоретических аспектов дисциплины помнить, что абсолютное большинство проблем носит не только теоретический характер, но самым непосредственным образом выходят на жизнь, они тесно связаны с практикой социального развития, преодоления противоречий и сложностей в обществе. Это предполагает наличие у студентов не только знания категорий и понятий, но и умения использовать их в качестве инструмента для анализа социальных проблем. Иными словами студент должен предпринимать собственные интеллектуальные усилия, а не только механически заучивать понятия и положения.

5. Соотносить изученные закономерности с жизнью. Умение достигать аналитического знания предполагает у студента наличие мировоззренческой культуры. Формулирование выводов осуществляется, прежде всего, в процессе творческой дискуссии, протекающей с соблюдением методологических требований к процессу познания.

6. При поручении студентам самостоятельного задания необходимо предоставлять инструктаж по выполнению этого задания: цель задания; условия выполнения; объем; сроки; требования к оформлению.

### **Особенности реализации дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья.**

Обучение по дисциплине инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (далее ОВЗ) осуществляется преподавателем с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся.

Для студентов с нарушениями опорно-двигательной функции и с ОВЗ по слуху предусматривается сопровождение лекций и практических занятий мультимедийными средствами, раздаточным материалом.

Для студентов с ОВЗ по зрению предусматривается применение технических средств усиления остаточного зрения, а также предусмотрена возможность разработки аудиоматериалов.

По данной дисциплине обучение инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья может осуществляться как в аудитории, так и дистанционно с использованием

возможностей электронной информационно-образовательной среды и электронной почты.

В ходе аудиторных учебных занятий используются различные средства интерактивного обучения, в том числе, групповые дискуссии, мозговой штурм, деловые игры, проектная работа в малых группах, что дает возможность включения всех участников образовательного процесса в активную работу по освоению дисциплины. Такие методы обучения направлены на совместную работу, обсуждение, принятие группового решения, способствуют сплочению группы и обеспечивают возможности коммуникаций не только с преподавателем, но и с другими обучаемыми, сотрудничество в процессе познавательной деятельности.

Обучение инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья может производиться по утвержденному индивидуальному графику с учетом особенностей их психофизического развития и состояния здоровья, что подразумевает индивидуализацию содержания, методов, темпа учебной деятельности обучающегося, возможность следить за конкретными действиями студента при решении конкретных задач, внесения, при необходимости, требуемых корректировок в процесс обучения.

Предусматривается проведение индивидуальных консультаций (в том числе консультирование посредством электронной почты), предоставление дополнительных учебно-методических материалов (в зависимости от диагноза).

## **10. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Материалы для оценки уровня освоения учебного материала дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый курс)» (оценочные материалы), включающие в себя перечень компетенций с указанием этапов их формирования; описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания; типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы; методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций, разработаны в полном объеме и доступны для обучающихся на странице дисциплины на Учебном портале.

Преподаватель имеет право изменять количество и содержание заданий, выдаваемых обучающимся (обучающемуся), исходя из контингента (уровня подготовленности).

Рабочая программа дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый курс)» составлена и актуализирована в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», утвержденного приказом ректора от 21.05.2021 г. №371.

**Разработчики:**

д.э.н., профессор кафедры «Финансы и кредит»



Т.Н. Толстых

к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»



Т.В. Шурухина

**Руководитель программы**

к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»



Е.М. Григорьева

**Заведующая кафедрой «Финансы и кредит»**

к.э.н.



М.Н. Михайлюк

**Кафедра «Финансы и кредит»**

**УТВЕРЖДЕН**

на заседании кафедры  
протокол №05-03-03/10 от 22.05.2021 г.,  
Заведующая кафедрой

  
\_\_\_\_\_ М.Н. Михайлюк

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ  
ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ**

**«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ  
(ПРОДВИНУТЫЙ КУРС)»**

38.04.01 «Экономика»

Профиль/направленность «Финансовая экономика»

Квалификация (степень) выпускника - магистр

**ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ  
«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ (ПРОДВИНУТЫЙ КУРС)»**

**1. ПЕРЕЧЕНЬ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**

<b>№ п/п</b>	<b>Наименование оценочного средства</b>	<b>Краткая характеристика оценочного средства</b>	<b>Представление оценочного средства в фонде</b>
1.	Опрос	Средство контроля, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выяснение объема знаний обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.д.	Вопросы по темам дисциплины
2.	Тестирование	Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося	База тестовых заданий
3.	Практическая работа	Система практических заданий, направленных на формирование практических навыков у обучающихся	Фонд практических заданий
4.	Контрольная работа	Средство контроля, организованное как аудиторное занятие, на котором обучающимся необходимо самостоятельно продемонстрировать усвоение учебного материала темы или тем дисциплины	Комплекс контрольных заданий
5.	Выполнение реферативной работы, презентация (защита)	Продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой краткое изложение в письменном виде полученных результатов теоретического анализа определенной научной темы, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы, приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на нее. Средство контроля способностей обучающихся представить перед аудиторией результаты проделанной работы	Темы рефератов
6.	Экзамен	Оценка работы студента в течение семестра/модуля (года, всего срока обучения и др.) и призван выявить уровень, прочность и систематичность полученных им теоретических и практических знаний, приобретения навыков самостоятельной работы, развития творческого мышления, умение синтезировать полученные знания и применять их в решении практических задач.	Примеры заданий/вопросов, пример экзаменационного билета

## 2. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ С УКАЗАНИЕМ ЭТАПОВ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ

Код контролируемой компетенции	Название компетенции	Этапы формирования
ПК-5	Способен управлять корпоративным портфелем и осуществлять консультирование партнеров, клиентов и контрагентов при проведении кредитных сделок	Ознакомительный
ПК-9	Способен планировать и прогнозировать экономическую деятельность организации	Ознакомительный

## 3. ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ ОЦЕНИВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ НА РАЗЛИЧНЫХ ЭТАПАХ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ, ОПИСАНИЕ ШКАЛ

### 3.1. Показатели и критерии оценивания компетенций

Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)	Критерии оценивания результатов обучения						
<b>ПК-5</b> Способен управлять корпоративным портфелем и осуществлять консультирование партнеров, клиентов и контрагентов при проведении кредитных сделок							
Знает гражданское и банковское законодательство РФ, современные методы получения, анализа, обработки информации, правила делового общения с заемщиками, основы банковского дела, экономики, организации труда и управления, базы данных и информационные системы в профессиональной сфере	Полное отсутствие знания	Отсутствие знания	Фрагментарное знание	Неполное знание	В целом сформированное знание	Сформированное знание	Сформированное систематическое знание
Умеет проводить анализ динамики финансово-хозяйственной деятельности заемщиков и контрагентов по сделкам кредитования корпоративных клиентов, применять методы прогнозирования, планирования, анализа и оценки кредитных рисков, осуществлять контроль мониторинга качества обслуживания долга и сроков погашения корпоративного кредита	Полное отсутствие умения	Отсутствие умения	Фрагментарное умение	Неполное умение	В целом сформированное знание	Сформированное умение	Уверенное умение
Владеет навыками анализа эффективности бизнес-процессов по корпоративному кредитованию и их оптимизацией	Полное отсутствие владения	Отсутствие владения	Фрагментарное владение	Неполное владение	В целом сформированное знание	Сформированное владение	Уверенное владение
<b>ПК-9</b> Способен планировать и прогнозировать экономическую деятельность организации							
Знает нормативные правовые акты, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность организации, принципы, методы и инструменты проектного управления, порядок разработки нормативов материальных, трудовых, финансовых ресурсов в соответствии с отраслевой направленностью, методы экономико-математического и статистического анализа и учета показателей деятельности организации и ее подразделений	Полное отсутствие знания	Отсутствие знания	Фрагментарное знание	Неполное знание	В целом сформированное знание	Сформированное знание	Сформированное систематическое знание
Умеет составлять бизнес-проекты, перспективные и годовые планы и отчеты о деятельности организации, анализировать финансово-экономическую отчетность организации, принимать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности организации	Полное отсутствие умения	Отсутствие умения	Фрагментарное умение	Неполное умение	В целом сформированное знание	Сформированное умение	Уверенное умение
Владеет навыком разработки эконометрических и финансово-экономических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценки и интерпретации полученных результатов с применением информационных технологий	Полное отсутствие владения	Отсутствие владения	Фрагментарное владение	Неполное владение	В целом сформированное знание	Сформированное владение	Уверенное владение
<b>Шкала оценивания</b> (соотношение с традиционными формами аттестации)	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)	Критерии оценивания результатов обучения						
	0-30	31-50	51-60	61-68	69-85	86-94	95-100
Баллы	F	FX	E	D	C	B	A
Оценки ECTS	недостаточный		базовый			продвинутый	
Уровень							

#### 4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ

Итоговая оценка по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый курс)» рассчитывается по накопительной балльно-рейтинговой системе с учетом самостоятельной работы в течение всего семестра и баллов, полученных на промежуточной аттестации.

Система оценок основана на шкале **100 баллов**.

Баллы за освоение учебной дисциплины накапливаются обучающимися в процессе учебных занятий, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации в течение учебного семестра/модуля. Темы учебной дисциплины считаются освоенными, если студент набрал более 50% от возможного числа баллов по этой теме. Студент не может быть аттестован по дисциплине, если он не освоил все темы и разделы дисциплины, указанные в *Сводной оценочной таблице дисциплины*:

Код контролируемой компетенции или ее части	Контролируемая тема дисциплины	ФОСы (формы контроля уровня освоения ООП)						Баллы темы	
		Опрос	Практическая работа	Тестирование	Контрольная работа	Реферат, презентация (защита) реферата	Выполнение КР/КП		Экзамен
ПК-9	Тема. 1 Корпоративные финансы в системе финансовой экономики	2						2	
ПК-9	Тема. 2 Современные теории корпоративных финансов	2						2	
ПК-9, ПК-5	Тема. 3 Стейкхолдеры компании и ресурсы, которые они предоставляют	2						2	
ПК-9, ПК-5	Тема. 4 Агентские конфликты в корпоративных финансах	2						2	
ПК-9, ПК-5	Тема. 5 Информационная база анализа и обоснования решений	2						2	
ПК-9, ПК-5	Тема. 6 Операции с потоками денежных средств и концепция NPV	2	7		5			14	
ПК-9, ПК-5	Тема. 7 Финансовое здоровье компании и рыночная успешность	2	7					9	
ПК-9, ПК-5	Тема. 8 Первичные аналитические показатели в рамках финансовой аналитики корпорации	2						2	
ПК-9, ПК-5	Тема. 9 Заемные источники финансирования деятельности корпорации	2	7		5			14	
ПК-9, ПК-5	<i>Выполнение реферативной работы</i>					17		17	
ПК-9, ПК-5	<i>Проведение итогового тестирования</i>			20				20	
ПК-9, ПК-5	<i>Проведение промежуточной аттестации</i>						14	14	
	<b>ИТОГО</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>100</b>

По решению преподавателя и с согласия студентов, не освоивших отдельные темы изучаемой дисциплины, в течение учебного семестра/модуля могут быть повторно



проведены мероприятия текущего контроля успеваемости (контрольные работы, тесты и пр.) или выданы дополнительные учебные задания по этим темам. При этом студентам за данную работу засчитывается минимально возможный положительный балл.

При подведении итогов промежуточной аттестации накопленные студентом баллы (по итогам семестра/модуля и за аттестационные испытания) переводятся в традиционную оценку по четырех балльной шкале (неудовлетворительно, удовлетворительно, хорошо, отлично) и в оценку ECTS (A, B, C, D, E, FX, X).

*Таблица соответствия баллов и оценок:*

Баллы БРС	Традиционные оценки РФ	Оценки ECTS
95-100	5	A
86-94		B
69-85	4	C
61-68	3	D
51-60		E
31-50	2	FX
0-30		F
51-100	Зачет	Passed

## 5. КОМПЛЕКС ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

### 5.1. Вопросы по темам дисциплины

#### **Вопросы по теме «Корпоративные финансы в системе финансовой экономики»:**

1. Дайте определение понятию «финансовые ресурсы» в широком понимании
2. Какие относительно обособленные по правовой форме группы финансовых отношений можно выделить в системе финансов?
3. Какие структуры подпадают под классическое определение корпорации?
4. На какие типы можно подразделить корпорации в зависимости от специфики их функционирования?

#### **Вопросы по теме «Современные теории корпоративных финансов»:**

1. Назовите основные теории корпоративных финансов
2. На основе чего построены основные теории (модели, концепции) корпоративных финансов?
3. В чем заключается ресурсная теория организации (фирмы, компании)?
4. Что из себя представляет концепция рационального поведения рыночных агентов?

#### **Вопросы по теме «Стейкхолдеры компании и ресурсы, которые они предоставляют»:**

1. Дайте определение понятию «стейкхолдеры компании».
2. Перечислите основных стейкхолдеров коммерческой компании.
3. Чем отличаются финансовые и нефинансовые стейкхолдеры компании?
4. Как в постиндустриальном обществе меняется ситуация первичной значимости финансового капитала?

#### **Вопросы по теме «Агентские конфликты в корпоративных финансах»:**

1. Назовите основные примеры агентских отношений
2. Что из себя представляет асимметрия информации в рамках агентских отношений?
3. Что из себя представляет полный контракт между принципалом и агентом?
4. Дайте определение понятию «агентские затраты»

**Вопросы по теме «Информационная база анализа и обоснования решений»:**

1. Дайте определение понятию «управленческая информационная система»
2. Назовите основные особенности налогового, финансового и управленческого учета
3. Дайте характеристику страновых различий в выборе моделей бухгалтерского учета.
4. Какие три класса решений, порождающих специфические денежные отношения и движения финансовых ресурсов, принято выделять в рамках управленческих решений?

**Вопросы по теме «Операции с потоками денежных средств и концепция NPV»:**

1. Какая ключевая концепция, позволяет сопоставить выгоды между сегодняшними оттоками денежных средств и будущими денежными выгодами?
2. Назовите три причины различия равнономинальных денежных потоков разных моментов времени?
3. Дайте определение термину «аннуитетный поток».
4. Дайте характеристику чистого эффекта инвестирования.

**Вопросы по теме «Финансовое здоровье компании и рыночная успешность»:**

1. В чем проявляется финансовая успешность компании?
2. Что из себя представляет система показателей Нортон – Каплана (BSC)?
3. Дайте определение понятию «финансовое здоровье компании»
4. Какие существуют проекции диагностирования финансового здоровья компании?

**Вопросы по теме «Первичные аналитические показатели в рамках финансовой аналитики корпорации»:**

1. В чем заключается главное правило проведения финансового анализа?
2. Дайте характеристику балансовой стоимости акционерного капитала
3. Что в рамках российской практики понимается под чистыми активами
4. Поясните что отражает операционный денежный поток?

**Вопросы по теме «Заемные источники финансирования деятельности корпорации»:**

1. Что относится к закрытым заемным источникам финансирования?
2. Что из себя представляют публичные заемные источники финансирования?
3. Приведите примеры гибридных долговых инструментов
4. Дайте характеристику процедуре секьюритизации активов

С целью контроля и подготовки студентов к изучению новой темы в начале практического занятия преподавателем проводится устный опрос по вопросам предыдущей темы.

**Критерии оценки:**

- правильность ответа по содержанию вопроса;
- полнота и глубина ответа на вопрос;
- сознательность ответа (учитывается понимание излагаемого материала);
- логика изложения материала (учитывается умение строить целостный, последовательный рассказ, грамотно пользоваться специальной терминологией);
- своевременность и эффективность использования наглядных пособий и технических средств при ответе (учитывается грамотно и с пользой применять наглядность и демонстрационный опыт при устном ответе);
- использование дополнительного материала (обязательное условие);
- рациональность использования времени, отведенного для ответа (не одобряется затянутость устного ответа с учетом индивидуальных особенностей студентов).

## Критерии оценки устного ответа

<i>Баллы</i>	<i>Описание</i>
2	Полно и аргументировано отвечает по содержанию вопроса; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, привести необходимые примеры не только по учебнику, но и самостоятельно составленные.
1,5	Ставятся, если студент дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для трех баллов, но допускает 1-2 ошибки, которые сам же исправляет.
1	Ставится, если студент обнаруживает знание и понимание данного ответа, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий и формул; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки.
0	Ставятся, если студент обнаруживает незнание ответа на соответствующие вопросы, допускает ошибки в формулировке определений, беспорядочно и неуверенно излагает материал. Такие недостатки в подготовке студента, которые являются серьезным препятствием к успешному овладению последующим материалом.

### 5.2. Тестовые задания

#### 1. Финансовая отчетность корпорации включает данные:

- А. О состоянии отрасли;
- Б. Об имущественном и финансовом положении корпорации;
- В. О результатах хозяйственной деятельности;
- Г. О бухгалтерских проверках.

#### 2. С помощью вертикального анализа изучаются:

- А. Динамика показателей отчетности во времени;
- Б. Структура имущества и источников его формирования;
- В. Темпы роста валюты баланса, прибыли, выручки от реализации;
- Г. Относительные отклонения показателей отчетности за ряд периодов.

#### 3. Мобильность имущества корпорации проявляется за счет:

- А. Преобладания денежных средств в составе оборотных активов;
- Б. Показателя доли дебиторской задолженности в составе имущества;
- В. Показателя доли оборотных активов в составе имущества;
- Г. Среди перечисленных правильный ответ отсутствует.

#### 4. Экспресс - диагностика корпоративной отчетности позволяет:

- А. Сократить временные и финансовые затраты на проведение финансового анализа;
- Б. Уменьшить зависимость от внешних займов;
- В. Оптимизировать управление внутренними финансовыми ресурсами;
- Г. Выявить ключевые проблемы и внести основанные предложения по оптимизации.

#### 5. Положительный эффект действия финансового рычага достигается, если:

- А. Рентабельность активов больше стоимости заемного капитала;
- Б. Рентабельность активов больше рентабельности продаж;
- В. Рентабельность активов меньше стоимости заемного капитала.

#### 6. Эффект финансового рычага характеризует:

- А. Рациональность привлечения заемного капитала - правильно;
- Б. Отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам;
- В. Структуру финансового результата

#### 7. За счет эффекта финансового рычага может быть обеспечен рост рентабельности собственного капитала в случае, если:

- А. Цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала;
- Б. Цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала;
- В. Рентабельность продаж выше процентной ставки за кредит.

**8. Долгосрочные ценные бумаги относятся:**

- А. К основному капиталу предприятия;
- Б. К оборотному капиталу предприятия;
- В. Оба указанных выше ответа некорректны.

**9. Показатель рентабельности активов используется как характеристика:**

- А. Текущей ликвидности;
- Б. Структуры капитала;
- В. Прибыльности вложения капитала в совокупные активы.

**10. Фондоотдачи основных средств в отчетном году равна 2. Определите среднегодовую стоимость основных средств, если выручка от продаж составила 75000 тысяч рублей:**

- А. 32500 тысяч рублей;
- Б. 37500 тысяч рублей;
- В. 21000 тысяч рублей;
- Г. 28500 тысяч рублей.

**11. В соответствии с налоговым кодексом РФ в себестоимость продукции включается:**

- А. Материальные затраты;
- Б. Расходы на оплату труда;
- В. Страховые взносы;
- Г. Амортизационные отчисления;
- Д. Вклады в уставные капиталы других корпораций;
- Е. Стоимость возвратных отходов;
- З. Затраты на капитальное строительство;
- Ж. Затраты на погашение кредита, займа.

**12. К расходам по обычным видам деятельности относят:**

- А. Проценты за кредит;
- Б. Расходы на переработку запасов для целей производства продукции и их продажи;
- В. Штрафы, пени, неустойки;
- Г. Коммерческие и управленческие расходы.

**13. Планирование затрат осуществляется с помощью метода:**

- А. Полного распределения затрат;
- Б. Калькулирования себестоимости;
- В. Прямого счета;
- Г. Начисления.

**14. Кредиторская задолженность корпорации в пассиве баланса расположена в разделе:**

- А. Капитал и резервы;
- Б. Долгосрочные обязательства;
- В. Краткосрочные обязательства;
- Г. Доходы будущих периодов.

**15. Выплата дивидендов акциями приводит:**

- А. К изменениям в структуре актива баланса;
- Б. К изменениям в структуре пассива баланса;
- В. К одновременным изменениям в структуре актива и пассива баланса;
- Г. Структура актива и пассива баланса не изменится.

**16. Амортизация:**

- А. Показывает объем оборотных средств, потребленных в ходе производства;
- Б. Является одновременно и статьей расхода и статьей дохода.

**17. Чистые риски:**

- А. Практически всегда несут в себе потери для предпринимательской деятельности;
- Б. Несут в себе либо потери, либо дополнительную прибыль для предпринимателя.

**18. Валютные риски относятся:**

- А. К спекулятивным рискам;
- Б. Чистым рискам.

**19. Финансовые обязательства корпорации перед государством считаются выполненными в случае:**

- А. Уплаты налогов и других обязательных платежей;
- Б. Отгрузки готовой продукции контрагентам;
- В. Выплаты заработной платы трудовому коллективу;
- Г. Выплаты дивидендов акционерам;
- Д. Все перечисленные ответы являются верными.

**20. Квантильной мерой риска является:**

- А.  $\beta$ -коэффициент;
- Б. Value-at-risk;
- В. Дисперсия;
- Г. Коэффициент вариации.

**21. Финансовый леверидж отражает:**

- А. Степень бизнес-риска, олицетворяемого с данной корпорацией;
- Б. Степень финансового риска, олицетворяемого с данной корпорацией;
- В. Уровень бизнес – риска на финансовом рынке;
- Г. Уровень финансового риска на финансовом рынке.

**22. Функцией налоговой системы не является:**

- А. Фискальная функция;
- Б. Распределительная функция;
- В. Регулирующая функция;
- Г. Оптимизирующая функция.

**23. Стоимостная, физическая или иная характеристика объекта обложения – это:**

- А. Налоговые льготы;
- Б. Налоговая база;
- В. Налоговый период;
- Г. Налоговая ставка.

**24. Налоговое планирование, осуществляемое до создания корпорации, а также при планировании деятельности на перспективу, — это:**

- А. Стратегическое налоговое планирование;
- Б. Оперативное налоговое планирование;
- В. Налоговая политика;
- Г. Налоговая оптимизация.

**25. Последовательность действий, направленных на оптимизацию налоговых потоков, — это:**

- А. Минимизация налогов;
- Б. Оптимизация налогов;
- В. Налоговое планирование;
- Г. Налоговая политика.

**26. Налоговая политика, заключающаяся в сознательном принятии налоговых рисков ради получения налоговой экономии, — это:**

- А. Агрессивная налоговая политика;
- Б. Консервативная налоговая политика;

- В. Идеальная налоговая политика;
- Г. Оптимальная налоговая политика.

**27. Механизмы, побуждающие менеджеров действовать в интересах акционеров:**

- А. Непосредственное вмешательство акционеров;
- Б. Система стимулирования на основе показателя деятельности фирмы;
- В. Угроза увольнения;
- Г. Угроза скупки контрольного пакета акций корпорации.

**28. Финансовый раздел бизнес–плана представляет собой:**

- А. Ресурсное и технологическое обеспечение производства;
- Б. Обобщение этапов планирования в денежном выражении;
- В. Построение эффективной системы управления финансами корпорации;
- Г. Количественное выражение маркетинговой политики.

**29. В прогнозе финансовых результатов корпорации отражается:**

- А. Общая потребность в оборотных средствах;
- Б. Величина изменения потребности в оборотных средствах;
- В. Потребность в оборотных средствах не находит отражения;
- Г. Величина изменения потребности во внеоборотных активах.

**30. Финансовое планирование в корпорации сводится:**

- А. К анализу финансово-хозяйственной деятельности;
- Б. Разработке финансового, кредитного, кассового планов, плана капитальных вложений, выявления источников финансовых ресурсов и определения суммы прибыли и расчету рентабельности;
- В. Разработке финансового, кредитного, кассового планов, определению суммы прибыли и расчету рентабельности;
- Г. Разработке и контролю за использованием кредитного плана.

**31. Результатом текущего финансового планирования в корпорации является разработка следующих документов:**

- А. Платежного календаря, кассового плана, расчета потребностей в краткосрочном кредите;
- Б. Прогноза движения денежных средств;
- В. Прогноза баланса;
- Г. Прогноза отчета о прибылях и убытках.

**32. Бюджетирование представляет собой:**

- А. Разработку системы региональных бюджетов;
- Б. Планирование федерального бюджета;
- В. Свод муниципальных бюджетов;
- Г. Оперативное финансовое планирование в корпорации сроком до одного года;
- Д. Все перечисленные ответы верны.

**33. Бюджетная структура корпорации определяется следующими факторами:**

- А. Требованиями, предъявляемыми со стороны руководства;
- Б. Нормативной документацией;
- В. Спецификой хозяйственной деятельности;
- Г. Структурой управления;
- Д. Стратегическими целями.

**34. Вексель используется как:**

- А. Долговое обязательство;
- Б. Форма долгосрочного кредита;
- В. Средство платежа;
- Г. Средство погашения задолженности в бюджет.

**35. Формы безналичных расчетов, используемые корпорацией, это:**

- А. Платежное поручение, инкассо, чек, аккредитив;
- Б. Ави́зо, инкассовое поручение, приходный (расходный) ордер;
- В. Платежное поручение, платежное требование, банковские карты, кассовые операции;
- Г. Чек, аккредитив, вексель.

**36. Платежные поручения действительны в течение:**

- А. 10 дней, не считая дня выписки;
- Б. 20 дней, не считая дня выписки;
- В. Более 20 дней;
- Г. Срок их действия не ограничен.

**37. Средства со счетов корпорации списываются:**

- А. На основании расчетных документов, представленных банку получателем средств;
- Б. По усмотрению банка;
- В. По распоряжению налоговой инспекции;
- Г. На основании расчетных документов, представленных банку владельцем счета.

**38. Корпорация может самостоятельно выбирать форму безналичных расчетов:**

- А. Да;
- Б. Нет;
- В. В случаях, определенных законодательством;
- Г. В случаях, определенных уставом предприятия.

**39. Капитальные вложения – это вложения:**

- А. В строительство зданий;
- Б. Покупку бизнеса;
- В. Покупку ценных бумаг;
- Г. Покупку патента на изобретение.

**40. Структура реальных инвестиций определяется соотношением между:**

- А. Нематериальными активами и инвестициями;
- Б. Основным капиталом и ценными бумагами;
- В. Ценными бумагами корпорации и ее контрагентов;
- Г. Инвестициями в основной, оборотный капитал и нематериальными активами;
- Д. Соотношением между финансовыми ресурсами корпорации направленными в реальные и финансовые активы.

**41. Инвестиционная политика предполагает:**

- А. Определение целей и задач корпорации в области инвестирования;
- Б. Выбор инвестиционных проектов и определение объемов инвестирования;
- В. Выявление производственных и финансовых возможностей корпорации;
- Г. Разработку инвестиционной программы, реализуемую субъектами федерации;
- Д. Контроль за реализацией инвестиционной программы.

**42. Формы частно-государственного партнерства:**

- А. Строительство – управление – передача;
- Б. Строительство – передача – управление;
- В. Строительство – передача – владение – управление;
- Г. Покупка – строительство – управление;
- Д. Строительство – владение – управление;
- Е. Строительство – управление – владение – передача.

**43. Инновация – это:**

- А. Право на ведение научных разработок;
- Б. Конечный результат внедрения новшества с целью изменения объекта управления;
- В. Вид инвестиций, связанный с достижениями научно-технического прогресса;
- Г. Долгосрочные капитальные вложения;

- Д. Краткосрочные капитальные вложения;
- Е. Вложение средств для получения усовершенствованного продукта.

**44. Стоимость строительства в сметной документации приводится:**

- А. В базисном уровне цен;
- Б. Текущем уровне цен;
- В. Прогнозом уровне цен;
- Г. Среди ответов нет правильного.

**45. Производственный процесс на транспорте не включает следующие этапы:**

- А. Погрузку грузов в подвижной состав;
- Б. Строительство транспортной инфраструктуры;
- В. Перемещение между пунктами отправления и назначения;
- Г. Выгрузку в пункте назначения.

**46. Недостатки речного транспорта являются:**

- А. Невысокая себестоимость и большая провозная способность на глубоководных реках;
- Б. Невысокие капитальные затраты, расход топлива и металла;
- В. Несовпадение направления течения реки с грузопотоками, нерегулярность перевозок в течение года, невысокая скорость доставки;
- Г. Использование для доставки массовых грузов (нефти, леса, строительных материалов и т.д.)

**47. К особенностям воздушного транспорта нельзя отнести:**

- А. Низкую себестоимость и регулярность;
- Б. Большую скорость, малые сроки доставки грузов и пассажиров;
- В. Наибольшую эффективность для перевозки пассажиров и скоропортящихся грузов на дальние расстояния;
- Г. Использование в районах, где отсутствуют наземный и водный транспорт.

**48. Согласно современной портфельной теории максимальный эффект диверсификации достигается посредством объединения в портфеле:**

- А. Положительно коррелированных вложений;
- Б. Отрицательно коррелированных вложений;
- В. Вложений, корреляция между которыми равна нулю;
- Г. Зарубежных инвестиций.

**49. К формам международных расчетов относят авансовые платежи в порядке:**

- А. Инкассо;
- Б. Чеками;
- В. С использованием аккредитива;
- Г. Акцепта векселя

**50. Оптовая цена отличается от розничной:**

- А. Методами начисления надбавок;
- Б. Категорией покупателей, ради которых организована продажа;
- В. Величиной налога;
- Г. Величиной таможенных пошлин.

**Ключи к тестовым заданиям**

1	Б,В	11	А,Б,В,Г	21	Б	31	Б,В,Г	41	А,Б,В,Д
2	Б	12	Б,Г	22	Г	32	Г	42	А,Б,Г,Д
3	В	13	А	23	Б	33	А,В,Г	43	Б
4	Б,В,Г	14	В	24	А	34	А	44	А,Б,В
5	А	15	Г	25	В	35	А	45	Б
6	А	16	Б	26	А	36	А	46	В
7	А	17	А	27	А,Б,В,Г	37	Г	47	А
8	А	18	А	28	В	38	А	48	В
9	В	19	А	29	В	39	А,Б	49	А,Г
10	Б	20	Б	30	Б	40	Г	50	А,В



Тестирование проводится во время практического занятия. Тест состоит из 50 тестовых заданий. За каждый правильный ответ студент получает 0,4 балла. На выполнение теста отводится 90 минут. Во время проведения теста использование литературы и других информационных ресурсов не допускается.

### 5.3. Практические задания

#### Практические задания по теме: «Операции с потоками денежных средств и концепция NPV»

1. Ликвидных ценных бумаг и денег на расчетных счетах у ПАО «НПН» нет, и наступил срок погашения долговых обязательств на сумму 36 млн руб. Ценность активов ПАО «НПН» равна 81 млн руб. и у него нет иных обязательств, кроме обязательного долга. Допустим, что рынок капитала является совершенным.  
При данных условиях:
  - а) чему равна акция ПАО «НПН», если в обращение выпущено 10 млн акций?
  - б) какое количество новых акций необходимо выпустить, чтобы привлечь сумму, необходимую для погашения долга?
  - в) какой будет цена акции ПАО «НПН» после погашения долга?
2. Корпорация «ВМЗ» планирует выпустить акции на сумму 50 млн руб. для финансирования нового инвестиционного проекта. Ожидаемый среднегодовой свободный денежный поток равен 10 млн руб., срок жизни проекта ограничен. Сейчас в обращении находится 10 млн акций, и у корпорации «ВМЗ» нет других активов и иных инвестиционных возможностей. Допустим, что ставка дисконтирования, соответствующая риску свободного денежного потока корпорации «ВМЗ», равна 8%, и несовершенства рынка капитала ограничивается налогообложением корпораций и издержками финансовых трудностей.  
Оцените *NPV* проекта корпорации «ВМЗ»:
  - а) чему сегодня равна цена акции корпорации «ВМЗ»?
  - б) предположим, что в качестве источника финансирования проекта корпорация «ВМЗ» использует долг в сумме 50 млн руб. Других займов у фирмы нет, проценты будут выплачиваться ежегодно, а сама сумма долга будет оставаться неизменной. Ставка налога на прибыль для корпорации «ВМЗ» равна 40%, и свободный денежный поток остается 10 млн руб. ежегодно.  
Чему сегодня равна акция корпорации «ВМЗ», если проект будет профинансирован за счет долга?
  - в) предположим теперь, что в случае долгового финансирования ожидаемый среднегодовой свободный денежный поток снизится до 9 млн руб. за счет потери части покупателей и прочих издержек финансового рычага. А ставка дисконтирования остается равной 8%.  
Чему сегодня равна цена акции корпорации «ВМЗ» с учетом издержек финансовых трудностей, связанных с использованием финансового рычага?
3. ПАО «Тракт» - транспортная компания, в обращении находится 10 млн ее акций, текущая котировка 5,5 руб. Предположим, ПАО «Тракт» анонсирует намерение снизить налоговые отчисления в бюджет путем привлечения долга в сумме 20 млн руб. и выкупа своих акций.  
Ответьте на следующие вопросы:
  - а) как изменится рыночная цена акции ПАО «Тракт» после выхода этой информации,

если рынок капитала является совершенным?

б) представим теперь, что ПАО «Тракт» платит налог на прибыль по ставке 25% и предпринятое увеличение заимствований будет перманентным.

Какой будет рыночная цена после объявления о рекапитализации, если налогообложение прибыли является единственным несовершенством рынка?

в) добавим к налогообложению издержки финансовых трудностей. Если после объявления о рекапитализации акции ПАО «Тракт» вырастут до 5,75 руб., чему равна оценка рынком издержек финансовых трудностей, связанных долговой нагрузкой?

4. АО «СКС» - нелевериджированная компания с ожидаемым годовым свободным денежным потоком 16 млн руб. По оценкам руководства компании, привлечение 40 млн перманентного долга может создать ощущение риска попадания в сложное финансовое положение, что приведет к потере части покупателей и менее выгодным условиям со стороны поставщиков. Как следствие, свободный денежный поток компании с долговой нагрузкой сократится до 15 млн в год. «СКС» платит налог на прибыль по ставке 20%, безрисковая ставка и ожидаемая доходность рыночного портфеля оцениваются в 5 или 15% соответственно, бета активов компании равна 1,10.

При данных условиях:

а) оцените АО «СКС» без левеиджа;

б) оцените АО «СКС» после изменения структуры капитала.

5. Неосвоенный участок земли – это единственный актив фирмы, и ее единственное обязательство – долг, который необходимо погасить через год, выплатив 15 млн руб. Через год участок земли будет стоить 10 млн руб., если с ним ничего не делать. В то же время может освоить участок, инвестировав 20 млн руб. сегодня, и тогда цена участка через год вырастет до 35 млн руб. Предположим, что все денежные потоки являются безрисковыми, ставка безрисковой доходности равна 10% и налогообложение отсутствует.

При данных условиях:

а) чему равна ценность собственного капитала фирмы сегодня, если участок земли останется неосвоенным? Чему сегодня равна ценность долга?

б) чему равна NPV решение об освоении участка земли?

в) допустим, фирма привлекает 20 млн руб. акционерного капитала для освоения участка. Чему равна ценность собственного капитала фирмы сегодня, если участок будет освоен? Чему сегодня будет равна ценность долга?

г) согласятся ли акционеры предоставить фирме 20 млн руб. для освоения участка земли?

6. Через год активы ПАО «ЛМК» могут иметь ценность в соответствии с данными таблицы.

Вероятность, %	1	6	24	38	24	6	1
Ценность, млн руб.	70	80	90	100	110	120	130

Распределение вероятности является дискретным. Иными словами, с вероятностью в 1% ценность активов составит 70 млн руб., с вероятностью 6% она будет равна 80 млн руб. и т.д.

Представим, что руководитель компании рассматривает решение, которое выгодно ему, но снизит ценность активов ПАО «ЛМК» на 10 млн руб. Отказаться от своего намерения его может заставить только значительный рост риска банкротства фирмы.

При данных условиях:

а) на сколько процентов вырастает вероятность банкротства ПАО «ЛМК» из-за решения руководителя, если через год необходимо погасить долг и проценты в сумме 75 млн руб.?

б) при каком размере подлежащих погашению долговых обязательств мотив отказывается от своего намерения будет у руководителя ПАО наиболее сильным?

7. При условиях эффективного управления ценность активов ПАО «Полимен» через год может оказаться равной 50, 100 или 150 млн, и все три варианта изначально являются равномерными. Однако менеджмент ПАО может потратить часть денежных потоков на «строительство империи», и это снизит ценность активов на 5 млн для каждого из вариантов. Кроме того, менеджмент также может предпринять действия, ведущие к росту рисков фирмы, так что вероятность трех возможных исходов составляет соответственно 50, 10 и 40 %

Ответьте на следующие вопросы:

а) чему равна ожидаемая ценность актива ПАО «Полимен» при условиях эффективного управления?

б) предположим, что менеджмент пойдет на «строительство империи» в том случае, если эти траты не повлекут повышение вероятности банкротства, и выбирает тот уровень риска, который максимизирует доход акционеров.

Допустим, через год наступает срок погашения долга. Для каждой суммы долговых обязательств, указанных ниже, покажите, пойдет или нет менеджмент на «строительство империи» и пойдет ли он на увеличение рисков фирмы. Чему равна ожидаемая ценность ПАО «Полимен» в каждом из указанных вариантов:

- 44 млн;

- 49 млн;

- 90 млн;

- 99 млн?

в) пусть размер налоговой экономии с учетом персонального налогообложения инвесторов составляет 10% от ожидаемых выплат кредиторам и вся сумма, полученная в долг, сразу выплачивается акционерам в виде дивиденда вместе с суммой, равной ценности выгод налогового щита. Какой размер долга из вариантов в пункте «б» будет оптимальным для ПАО «Полимен»?

8. ПАО «МДМК» намерено осуществить экспансию в новый географический сегмент рынка, риски проекта экспансии идентичны рискам существующего бизнеса. Реализация проекта требует начальных инвестиций в сумме 50 млн руб., что позволит получить перпетуитетный поток *ЕВИТ* в размере 20 млн руб. ежегодно. После осуществления начальных инвестиций капитальные затраты будут равны амортизации, и потребность в рабочем капитале будет оставаться неизменной.

Структура капитала ПАО «МДМК» состоит из 500 млн руб. собственного капитала и 300 млн руб. долга (в рыночных оценках), в обращении находится 10 млн обыкновенных акций. Нелевериджированная стоимость собственного капитала равна 10%, долг является безрисковым, ставка 4% годовых. Ставка налога на прибыль 35%, персональных налогов нет.

Ответьте на следующие вопросы:

а) изначально ПАО «МДМК» предполагает финансировать проект путем выпуска акций. Какой будет цена акции после того, как инвесторы узнают о проекте экспансии, если они согласны с вашими оценками эффективности проекта, но не

предполагают такую возможность до объявления о ней?

б) допустим, инвесторы оценивают ожидаемый поток *ЕВIT* проекта только на уровне 4 млн руб. в год. Какой будет цена акции ПАО «МДМК» в этом случае? Какое количество акций необходимо будет выпустить?

в) предположим, что ПАО «МДМК» выпустило акции в соответствии с пунктом «б». Вскоре после размещения акций появилась новая информация, убедившая инвесторов, что менеджмент компании был на самом деле прав в оценках денежных потоков проекта географической экспансии. Какой в этом случае будет цена акции? Почему она отличается от цены, рассчитанной в пункте «а»?

г) допустим, теперь, что ПАО «МДМК» будет финансировать проект за счет перманентного безрискового долга в размере 50 млн руб. Какой в этом случае будет цена акции ПАО после того, как инвесторы узнают о планах экспансии «Мохнатой лапы»? В чем два преимущества долгового финансирования?

9. Денежный поток ПАО «ИСМК» - случайная величина, с ожидаемым в следующем году значением 50 млн руб. по оценке аналитиков рынка. Долг компании – это бессрочный облигационный заем с номиналом 100 млн руб. и годовым купоном 9%. Собственный капитал компании состоит из 10 млн выпущенных акций, с текущей рыночной ценой 20 руб. за акцию. Балансовый размер собственного капитала равен 100 млн руб., ставка налога на прибыль 25%. Сегодня ПАО «ИСМК» может привлечь долг на условиях доходности государственных казначейских обязательств плюс 50 базисных пунктов (0,5%). Леверджированная бета компания, рассчитанная относительно недавно при  $D : E = 25 : 75$ , равна 1,3. Текущая доходность казначейских обязательств равна 11,5%, рыночная премия в 8%.

Ожидаемое значение  $FCF = 50$  млн руб. в следующем году совпадает с вашими оценками, и вы полагаете, что он будет расти бессрочно темпом 3% в год. Остаточный денежный поток будет в полном объеме выплачиваться в виде дивидендов, и целевым ориентиром для структуры капитала ПАО «ИСМК» является  $D : E = 20 : 80$  (в рыночных оценках).

Ответьте на следующие вопросы:

а) насколько текущая структура капитала ПАО «ИСМК» отличается от целевой?

б) оцените ПАО «ИСМК», исходя из ваших ожиданий. Недооцененным или переоцененным является собственный капитал ПАО. Если долг компании оценен рынком корректно?

в) предположим, ПАО «ИСМК» решает изменить на время долгосрочную политику структуры капитала, выкупив часть своих акций за счет привлечения долгосрочного долга в размере 100 млн руб. Долг будет погашен равными платежами в течение 5 лет, начиная со следующего года, выплаты кредиторам будут осуществляться за счет сокращения дивидендов. В какую сторону и насколько изменится ценность м в результате этого решения?

### **Практические задания по теме: «Финансовое здоровье компании и рыночная успешность»:**

1. ПАО «КТА» - акционерное общество с большим количеством обращающихся на рынке обыкновенных акций. Очевидно, что никто из акционеров не владеет 100% активов предприятия. Можно ли сказать, что все вместе акционеры владеют предприятием полностью?

2. Обладает ли правом на все результаты деятельности своего частного предприятия индивидуальный предприниматель, работающий только «на своих деньгах» (без привлечения заемных средств)?
3. Составьте таблицу распределения ценности и постройте диаграмму распределения ценности для фирмы, структура капитала которой состоит из акций и одной бескупонной облигации номиналом 300 млн руб.
4. Представим, что вы владеете несколькими ценными бумагами и хотите построить диаграмму суммарного распределения ценности. Можно ли графически сложить на диаграмме распределения линии для каждой из ценных бумаг, или необходимо сначала построить новую таблицу распределения для суммарных итогов, а потом и только потом – новую диаграмму?
5. Источники финансирования АО «АЛТН» сформированы за счет старшей облигации с номиналом 100 руб., младшей облигации с номиналом 200 руб. и той же датой погашения, как и старшая облигация, а также обыкновенных акций. Постройте таблицу и диаграмму распределения ценности на дату погашения облигаций.
6. Означает ли присутствие в названии привилегированных акций слова «привилегированные», что владеть ими лучше, чем обыкновенным?
7. Бескупонная конвертируемая облигация имеет номинал 10 000 руб. и в день погашения может быть конвертирована в 50 обыкновенных акций. Допустим, в обращении находится 2000 таких облигаций и 300 000 обыкновенных акций. Как будет выглядеть диаграмма распределения ценности для владельцев облигаций и для владельцев акций?
8. АО «Открытое море» занимается промышленными разведками лангуста. Через год его активы могут иметь ценность 100 млн руб. с вероятностью 80%, но с вероятностью 20% их ценность может оказаться равной только 40 млн руб. Текущая безрисковая ставка равна 5%, ставка стоимости капитала, составляющая риску актива АО «Открытое море», оценивается в 20%.  
Ответьте на следующие вопросы:
  - а) чему сегодня равна ценность собственного капитала АО «Открытое море», если долга у компании нет?
  - б) допустим, через год АО «Открытое море» должен полностью погасить долг и для этого необходимо выплатить банку 40 млн. Чему равна ценность собственного капитала в этом случае согласно теории Модильяни – Миллера?
  - в) чему равна ожидаемая доходность для нелеверджированного собственного капитала АО «Открытое море»? Какой будет ожидаемая доходность собственного капитала АО «Открытое море» в случае использования долгового финансирования, как указано в пункте «б»?
9. Вы – предприниматель, организовавший биотехнологическую фирму. Если ведущиеся исследования закончатся успешной разработкой новой технологии, предприятие может быть продано за 30 млн. руб. В случае неудачи его ценность равна нулю. Для финансирования исследований необходимо привлечь 2 млн. руб. Инвесторы готовы

предоставить вам эти деньги в качестве стартового капитала в обмен на 50% от ценности ожидаемых денежных потоков (ценности нелеверджированной фирмы).

При данных условиях:

- а) оцените вашу фирму при условии финансирования только из собственного капитала;
- б) допустим, начальные инвестиции будут профинансированы за счет долга в размере 1 млн. руб. Какую долю в собственном капитале фирмы надо будет продать (в допущениях Модильяни – Миллера), чтобы привлечь недостающий 1 млн. руб.?
- в) чему равна ценность вашей доли в фирме в вариантах «а» и «б»?

10. ПАО «РТОН» финансируется только из собственного капитала, в обращении находится 100 млн. акций, текущая рыночная котировка 1,5 руб. за акцию. Месяц назад ПАО «РТОН» объявило о намерении изменить структуру капитала. Для этого планируется привлечь 100 млн. руб. – путем размещения привилегированных акций. Привлечение 300 млн. руб. плюс 50 млн. руб. денежных средств, находящихся на счетах компании, будут использованы ПАО «РТОН» для выпуска своих обыкновенных акций. Все транзакции будут проведены сегодня, рынок капитала является совершенным.

При данных условиях:

- а) постройте балансовый лист ПАО «РТОН» в рыночных оценках:
  - перед рекапитализацией;
  - после того, как займы получены и привилегированные акции размещены;
  - после выпуска акций;
- б) сколько акций ПАО «РТОН» остается в обращении после завершения всей операции, и какой будет рыночная цена одной акции?

11. ПАО «Гавоз» - крупное промышленное предприятие со 100 млн. обыкновенных акций в обращении и рыночной капитализацией 5 млрд. руб. У компании есть долг 2 млрд. руб., и руководство приняло решение о его полном погашении за счет средств, полученных от продажи нового выпуска акций. Рынок капитала является совершенным.

При данных условиях:

- а) сколько новых акций необходимо выпустить ПАО «Гавоз», чтобы погасить имеющийся долг?
- б) представьте, что вы акционер, владеющий 100 акциями ПАО «Гавоз», и вы не согласны с решением компании избавиться от леввериджа. Что вы можете предпринять, чтобы нивелировать для себя последствия этого решения?

12. Объединение «Оксимаш» финансируется полностью за счет собственного капитала, и ожидаемая доходность для собственного капитала равно 10 %. «Оксимаш» проводит левверджированную рекапитализацию, привлекая займы и выкупая акции до тех пор, пока соотношения долга к собственному капиталу не станет равным 0,06. В силу возросшего финансового риска, ожидаемая доходность акции становится равно 13%. Чему равна процентная ставка по привлеченным займам, если долг объединения «Оксимаш» можно считать безрисковым и налогообложение прибыли отсутствует?

13. АО «Крупс» - нелеверджированная фирма, занимающаяся производством упаковки, стоимость ее собственного капитала 16,5%. По оценке аналитиков, доля долга в структуре капитала компании в этой отрасли составляет 15%. Какой будет стоимость

собственного капитала АО «Крупс», если оно привлечен долг по ставке 10% в объеме, необходимом для формирования типичной для отрасли структуры капитала?

14. ПАО «БАС» - вполне успешная угольная компания. На рынке обращается 50 млн ее акций, текущая котировка – 4 руб. У компании есть долг, оцениваемый в 200 млн руб. Долг компании является безрисковым, процентная ставка 5% годовых. Ожидаемая доходность собственного капитала оценивается в 11%. Предположим, забастовка шахтеров привела к тому, что акции ПАО «БАС» упали на 25% до 3 руб. за акцию. Как эта ситуация отразится на стоимости собственного капитала ПАО «БАС», если долг остается безрисковым и его ценность не меняется, налога на прибыль нет и неледжированная бета также не меняется?

15. Вы являетесь руководителем быстрорастущей высокотехнологичной фирмы и планируете привлечь 180 млн инвестиций для финансирования проекта расширения бизнеса. С проектом прибыли следующего года составит 24 млн. руб. Сейчас на рынке обращается 34 млн акций компании, торгующихся по цене 90 руб. за акцию, рынок капитала является совершенным.

При данных условиях:

а) какой будет прибыль на акцию по итогам следующего года, если 180 млн руб. будут привлечены путем выпуска новых акций?

б) какой будет прибыль на акцию по итогам следующего года, если 180 млн будут привлечены в результате размещения облигаций с годовым купоном 5%?

в) оцените ожидаемое значение показателя  $p / EPS$  (цена акции, отнесенная к прибыли на акцию), если будут выпущены акции. Каким будет показатель  $p / EPS$  в результате привлечения займа? Как вы можете объяснить разницу в значениях показателя  $p / EPS$  для этих вариантов финансирования проекта?

16. Текущая рыночная котировка акций ПАО «ЭНКОМ» находится на уровне 10 руб., в обращении находится 100 млн акций. Предположим, совет директоров предлагает предоставить в общей сложности 10 млн новых акций для распределения между сотрудниками компании в рамках нового компенсационного плана. Руководство фирмы утверждает, что новый план поощрения будет мотивировать сотрудников и является более эффективным, чем выплата бонусов к заработной плате, поскольку не требует никаких расходов со стороны компании.

При данных условиях:

а) допустим, новый компенсационный план на как не повлияет на ценность активов ПАО «ЭНКОМ». Какой будет цена одной акции, если решение о переходе на новый компенсационный план будет принято?

б) какова стоимость этого решения для инвесторов ПАО «ЭНКОМ»?

17. Структура компании ПАО «ЛПМК» характеризуется отношениями ценности долга к ценности собственного капитала, равным 1,5 WACC компании оценивается в 11%, стоимость заемного капитала равна 7%. Налогообложение прибыли отсутствует.

При данных условиях:

а) чему равна стоимость собственного капитала ПАО «ЛПМК»?

б) чему равна нелеверджированная стоимость собственного капитала ПАО «ЛПМК»?

в) какой будет стоимость собственного капитала ПАО «ЛПМК», если отношение ценности долга к ценности собственного капитала равна двум?

г) какой будет стоимость собственного капитала ПАО «ЛПМК», если отношение

ценности долга к ценности собственного капитала равно единице?

**Практические задания по теме: «Заемные источники финансирования деятельности корпорации»:**

1. Ожидается, что через год «ТЕСЛ Групп» выйдет на следующие показатели: чистая прибыль 20,75 млн. руб. и свободный денежный поток 22,15 млн. руб. Ставка налога на прибыль для «ТЕСЛ Групп» равна 35%.  
При данных условиях:  
а) как изменится чистая прибыль «ТЕСЛ Групп», если в результате решения об условии финансового рычага процентные платежи вырастут на 1 млн. руб.?  
б) как изменится свободный денежный поток «ТЕСЛ Групп» при таком приросте процентных платежей?
2. На сегодняшний день сумма долга ПАО «ТРСМ» равна 15 млн руб., процентная ставка 8%. ПАО «ТРСМ» планируют погасить по 3 млн основного долга ежегодно в течении 5 лет. Если ставка налога на прибыль равна 20%, чему равна годовая налоговая экономия (процентный налоговый щит) в последующие пять лет?
3. Сумма долга вашей фирмы равна 100 млн руб., ставка 10 % годовых. Условиями кредитного договора установлено, что фирма будет погашать 25 млн. Ставка налога на прибыль равна 40 %, и предположим, что риск процентного налогового щита равен риску долга. Чему равна ценность процентного налогового щита?
4. Долг ПАО «Окслам» равен 10 млн руб. и будет перманентным. Проценты платятся только по этому долгу, предельная ставка налога на прибыль ПАО «Окслам» будет оставаться равной 35%.  
При данных условиях: а) допустим, что стоимость заемного капитала равна 6% годовых. Чему равен ежегодный процентный налоговый щит? б) чему равна ценность налогового щита, если его риск равен риску долга? в) допустим, что процентная ставка равна 5% годовых. Чему равна ценность налогового щита в этом случае?
5. Соотношение собственного капитала к долгу ООО «Будущее развитие» равно 0,65 (в рыночных оценках), ставка налога на прибыль 20%, процентная ставка долга равна 7% годовых. Насколько снижается WACC ООО «Будущее развитие» за счет налогового щита?
6. АО «Интех» поддерживает значение  $D / E = 0,85$ , стоимость собственного капитала равна 12%, стоимость заемного капитала 7%, ставка налога на прибыль 40%. Рыночная капитализация компании равна 220 млн руб.  
При данных условиях:  
а) если ожидаемый через год свободный денежный поток АО «Интех» равен 10 млн руб., какой равновесный темп роста соответствует рыночной оценке компании?  
б) чему, в сделанных допущениях, равна ценность процентного налогового щита?
7. ПАО «ВМПЛ» финансируется полностью из собственного капитала, в обращении находится 20 млн акций, текущая рыночная цена 7,5 руб. за акцию. Инвесторы не ожидают никаких изменений в структуре финансирования ПАО «ВМПЛ», однако менеджмент планирует объявить о том, что ПАО «ВМПЛ» проведет выкуп своих акций



за счет займа в размере 50 млн. руб. После рекапитализации ПАО «ВМПЛ» намеренно сохраняет сформированный уровень долговой нагрузки неизменным. Ставка налога на прибыль 40%.

При данных условиях:

- а) чему равна ценность активов ПАО «ВМПЛ» до объявления о рекапитализации?
- б) чему равна ценность активов ПАО «ВМПЛ» сразу после получения долга (но до выкупа акций)?
- в) какой будет цена акции ПАО «ВМПЛ» в момент перед выкупом акций? Сколько акций выкупит ПАО «ВМПЛ»?
- г) постройте «рыночный» балансовый лист для ПАО «ВМПЛ» после завершения операции. Чему будет равна цена акции ПАО «ВМПЛ» после выкупа?

8. ПАО «РКС» никогда не прибегало к займам, его активы сегодня оцениваются в 25 млн руб., в обращении находится 10 млн акций. ПАО «РКС» планирует занять 10 млн руб. и выкупить свои акции на эту сумму. В дальнейшем сумма долга будет сохраняться перманентно на уровне 10 млн руб., ставка налога на прибыль равна 35%.

При данных условиях:

- а) чему равна рыночная цена акции ПАО «РКС» без привлечения долга?
- б) предположим, ПАО «РКС» предложит акционерам выкупить их акции по цене 2,75 руб. за штуку. Как много акционеров согласятся продать акции?
- в) предположим, ПАО «РКС» предложит 3 руб. за акцию и акционеры примут это предложение. Какой будет цена акции ПАО после выкупа?
- г) какой должна быть минимальная цена, чтобы акционеры согласились продать акции? Какой будет в этом случае рыночная цена акции ПАО «РКС» после выкупа?

9. Предположим, что ставка налога на прибыль равна 40 %, ставка персонального налогообложения инвесторов (налог на доходы физических лиц) составляют 15% для дивидендного дохода и дохода на рост капитала и 33,3% для дохода, полученного в виде процентов. Фирма намерена увеличить сумму заимствований, так что ежегодные процентные платежи вырастут на 15 млн. Проценты будут выплачиваться за счет сокращения дивидендов.

При данных условиях:

- а) сколько дополнительно зарабатывают долговые инвесторы после уплаты персональных налогов с полученного дохода?
- б) на какую сумму будет необходимо сократить ежегодные дивиденды, чтобы выплачивать проценты?
- в) на какую сумму снизится ежегодный после налоговый доход акционеров в результате сокращения дивидендов?
- г) на какую сумму сократятся ежегодные суммарные налоговые поступления государства?
- д) чему равна эффективная ставка налоговых преимуществ долга  $\tau$ ?

10. ПАО «ТТК» намерено увеличить сумму своих заимствований на 100 млн перманентного долга. ПАО платит налог на прибыль по ставке 35%.

При данных условиях:

- а) чему равна ценность налогового щита нового долга в отсутствие персонального налогообложения?
- б) чему равна ценность налогового щита нового долга, если инвесторы платят налог по ставке 40% с процентного дохода и по ставке 20% с дохода в виде дивидендов и

прироста капитала?

11. При текущем уровне долговой нагрузки ожидаемая чистая прибыль корпорации «Амба» в следующем году равна 4,5 млн руб. Допустим, «Амба» платит налог на прибыль по ставке 35% и привлекает долговое финансирование со ставкой 8% годовых. Какую сумму долга может дополнительно привлечь корпорация «Амба» в этом году и все еще рассчитывать на выгоды налогового щита в следующем?
12. «КМК Системз» ожидает в следующем году получить прибыль до процентов и налогов (*EBIT*) в размере 15 млн руб. Амортизационные отчисления составят 3 млн, при этом планируется потратить 6 млн руб. на приобретение основных средств и удовлетворение потребностей в дополнительном рабочем капитале. «КМК Системз» финансируется полностью из собственного капитала, его стоимость оценивается в 10%. Ставка налога на прибыль для компании равна 35%.
- При данных условиях:
- а) оцените собственный капитал «КМК Системз», если фирма будет равномерно расти темпом 8,5 в год;
  - б) какую сумму «КМК Системз» может взять в долг под 8% годовых так, чтобы чистая прибыль следующего года оставалась положительной?
  - в) может ли «КМК Системз» рассчитывать на налоговые выгоды, если доля долга в общем капитале фирмы превысит 50%? Объясните свой ответ.
13. Представьте. Что вы являетесь сотрудником ПАО «БМКСК» и частью вашего компенсационного пакета является опционы на акции компании с ценой исполнения 10 руб. Что вы предпочтете как держатель опционов: чтобы ПАО «БМКСК» выплачивало дивиденды или выкупало акции? Объясните свой ответ.
14. Инвесторы ожидают, что корпорация «ЛАЙФ» будет каждый год и бессрочно платить дивиденд в размере 2 руб. на акцию. Допустим, дивидендный доход облагается по ставке 20% и налога на доход в результате роста курсовой стоимости акций нет. Стоимость собственного капитала компании равна 12%.
- Ответе на следующие вопросы:
- а) чему равна цена акции корпорации «ЛАЙФ»?
  - б) представим, что руководство корпорации неожиданно для всех объявляет, что «ЛАЙФ» прекращает выплату дивидендов и будет использовать деньги для выкупа своих акций. Чему равна цена акции корпорации «ЛАЙФ» после этого заявления?
15. Активы ПАО «КНТК» оцениваются в 720 млн руб., из них 80 млн. руб. составляют денежные средства. У компании имеется дог в размере 320 млн руб., в обращении находится 10 млн обыкновенных акций. Предположим, что рынок капитала является совершенным.
- Ответьте на следующие вопросы:
- а) чему сегодня равна цена одной акции ПАО «КНТК»?
  - б) какой будет экс-дивидендная цена одной акции ПАО «КНТК» в случае решения о выплате 80 млн руб. через дивиденды?
  - в) какой будет цена одной акции ПАО «КНТК», если 80 млн руб. будут направлены на выкуп своих акций?
  - г) какой будет доля долга в структуре капитала ПАО «КНТК» после выплаты дивидендов? Какой будет доля долга в структуре капитала после выкупа акций?

16. Стоимость капитала корпорации «ЭВИОС» оценивается ставкой 10%. Сегодня в обращении находится 300 тыс. акций, торгующихся по цене 100 руб. за акцию. Фирма рассматривает возможность объявления о выплате дивиденда в размере 4 руб. в конце только что начавшегося года. Предположим, что дивиденды налогом не облагаются. Ответьте на нижеследующие вопросы, основываясь на выводах теории Модильяни – Миллера.

Ответьте на следующие вопросы:

- какой будет цена акции экс-дивидендной даты, если дивиденд объявлен?
- какой будет цена акции корпорации «ЭВИОС» в конце текущего года, если дивиденд будет объявлен?
- в конце предыдущего года корпорация «ЭВИОС» объявила о том, что в начале текущего года инвестирует 20 млн руб. в новый проект. Ожидается, что прибыль корпорации по итогам года составит 2 млн. руб. и дивиденды будут выплачены. Сколько акций необходимо выпустить, чтобы профинансировать проект?

17. Данные о дивидендах, выплаченных ПАО «ВСНК» по итогам пяти прошедших лет, представлены в таблице. Также в конце каждого года ПАО «ВСНК» выкупало 500 тыс. своих акций по экс-дивидендной цене, указанной в таблице. Рынок капитала является совершенным.

Год	2014	2015	2016	2017	2018
Экс-дивидендная цена одной акции, руб.	11	12	8	10	14
Дивиденды, руб. на одну акцию	-	0,5	0,5	0,50	0,5
Акции в обращении, млн шт.	10	9,5	9	8,5	8

Ответьте на следующие вопросы:

- чему равна общая сумма, направленная на выплаты акционерам в году, и чему в конце каждого года равна ценность собственного капитала ПАО «ВСНК»?
- предположим, ПАО «ВСНК» не выпускало акции, так что их количество в обращении оставалось неизменным, и направляло на выплаты акционерам тот же объем денежных средств. Каким бы в этом случае был ежегодный размер дивиденда и какой бы была экс-дивидендная цена одной акции?
- какой была бы цена одной акции и количество акций в обращении в конце каждого года, используя ПАО «ВСНК» те же объемы денежных средств для выпуска акций (без выплаты дивидендов)?
- представим инвестора, первоначально владеющего 100 акциями ПАО «ВСНК», который не продает принадлежащие ему акции и вкладывает все полученные дивиденды в покупку акций ПАО «ВСНК» по экс-дивидендной цене. Какой будет ценность пакета акций ПАО «ВСНК»? Какой из этих вариантов для него предпочтительней?

18. Сегодня ценность ПАО «ДКАМ» складывается из ценности операций 400 млн руб. и избыточных денежных средств в размере 100 млн руб. В обращении находится 10 млн акций, долга у компании нет. Предположим, что «ДКАМ» направит излишки денег на выкуп акций, а затем, после того как выкуп завершен, может появиться новая информация, которая сделает ценность операции ПАО «ДКАМ» равной либо 600 млн, либо 200 млн руб.

Ответьте на следующие вопросы:

- чему равна цена акции ПАО «ДКАМ» перед выкупом акции?
- чему равна акция ПАО «ДКАМ» после выкупа, если ценность операций вырастет? Чему она будет равна, если ценность операции снизится?
- допустим, что ПАО «ДКАМ» дождетя новой информации и после этого будет выкупать акции. Чему равна цена акции ПАО «ДКАМ» после выкупа, если ценность

операций возрастет? Если ценность операции снизится?

г) предположим, менеджеры ПАО уверены, что новости будут хорошими. Когда исходя из ответов «б» и «в») менеджмент начнет выкупать акции: до или после появления информации, если его цель – максимизация конечной цены акции? Когда менеджмент начнет выкуп акций, если считать, что новости будут плохими?

д) как вы думаете, какой будет реакция рыночных котировок на анонсирование выкупа акций? Объясните почему.

19. Рыночная капитализация ПАО «ОГАС» равна млн руб., в обращении находится млн акций, долга у компании нет. Ожидается что в конце только что начавшегося года «ОГАС» выплатит дивиденды в сумме млн руб., и затем эта сумма будет расти бессрочно на 5% ежегодно (т.е. в конце года выплаты составят 1,05 млн и т.д.)

Чему равна стоимость капитала ПАО «ОГАС»?

Предположим, председатель совета директоров ПАО «ОГАС» слышал, что цена акции определяется ожидаемым потоком дивидендов, и по его настоянию совет директоров принимает решение о выплате в текущем году дивиденды в сумме 2 млн руб. вместо 1 млн. Необходимые для этого деньги будут получены в результате выпуска новых акций в конце года. В последующие годы дивидендные выплаты будут такими, как изначально запланировано (т.е. 1,05 млн в конце второго года и на 5% больше в каждом следующем году относительно предыдущего).

Ответьте на следующие вопросы:

а) чему будет равна ценность ПАО «ОГАС» в конце текущего года после размещения акций и выплаты дивидендов?

б) сколько акций надо будет выпустить, чтобы выплатить 2 млн руб. дивидендов, и чему будет равна экс-дивидендная цена акции в конце текущего года?

в) какую долю будущих дивидендов (начиная со второго года) получат первоначальные акционеры?

г) создает ли выгоды для первоначальных акционеров решение о выплате повышенного дивиденда в конце текущего года? Обоснуйте ваш ответ расчетами.

20. ПАО «ЦНК» никогда не платило дивиденды. Ожидаемый свободный денежный поток по итогам завершающегося года 1,2 млрд руб., приведенная ценность свободных денежных потоков начиная со следующего года оценивается в 15 млрд руб. Компания финансируется только из собственного капитала, в обращении находится 500 млн акций. Ставка налога на прибыль 40%, дивиденды налогом не облагаются.

Ответьте на следующие вопросы:

а) чему сегодня равна цена одной акции ПАО «ЦНК»?

б) представим, что совет директоров ПАО «ЦНК» объявляет о намерении выплатить 50% денежного потока завершающегося года в виде денежного дивиденда. Василий Неперов, владеющий 1000 акций ПАО «ЦНК», намерен потратить полученные денежные средства на увеличение своего пакета. Сколько всего акций будет в итоге у Василия Неперова?

21. АО «СРМС» в своей дивидендной политике строго придерживается остаточной модели, сохраняя отношения долга к собственному капиталу равным 1,8.

Ответьте на следующие вопросы:

а) какую максимальную сумму, не выпуская новые акции, сможет направить компания на инвестиции в рамках этой политики, если чистая прибыль, по итогам года, состоит 150 млн руб.?

б) может ли «СРМС» выплатить дивиденд в следующем году, если запланированные на этот год инвестиции равны 500 млн руб.? Если да, то какая сумма будет

выплачена?

в) будет ли постоянным коэффициент дивидендных выплат при такой дивидендной политике? Объясните, почему.

22. АО «РБСК» планирует по итогам следующего года заработать 56 млн руб. чистой прибыли. В обращении находится 120 тыс. акций компании, и в своей финансовой политике, основанной на остаточной модели, она ориентируется на поддержание отношения долга к собственному капиталу равным 2. Инвестиционный план АО «РБСК» предусматривает в предстоящем году инвестиции в расширение производственных мощностей в размере 78 млн руб.

Ответьте на следующие вопросы:

а) каким будет дивиденд на акцию по итогам следующего года?

б) на какую сумму увеличится долг АО «РБСК»?

в) каким в рамках остаточной модели будет дивиденд на акцию, если АО «РБСК» откажется от инвестиционного плана? На какую сумму будут привлечены новые кредиты?

23. ПАО «ЛТК» объявило 25%-ный дивиденд акциями. Экс-дивидендная дата – завтра, в обращении находится 150 обыкновенных акций. В таблице ниже представлен баланс в рыночных оценках. Какой будет экс-дивидендная цена одной акции?

Денежные средства	190 000	Долг	160 000
Финансированные активы	330 000	Собственный капитал	360 000
Итого активы	520 000	Итого долг и собственный капитал	520 000

### Рекомендации по оцениванию практической работы студентов

Практическая работа – это самостоятельная форма учебной деятельности студента, которая осуществляется без непосредственного руководства и контроля со стороны преподавателя, но по его поручению.

По дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый курс)» в качестве практической работы предусмотрено решение задач различной степени сложности и сопровождение их аналитическими выводами.

### Критерии оценки решения задач

Баллы	Описание
7	Полное верное решение задачи. Задача решена рациональным способом. Получен правильный ответ. Сделаны правильные полные выводы.
0	При решении присутствуют арифметическая ошибка, механическая ошибка или описка при переписывании ответа, искажившие экономическое содержание ответа. Нет выводов или выводы не полные. Решение отсутствует.

## 5.4. Контрольные задания

**Контрольные задания по теме: Корпоративные финансы в системе финансовой экономики; Современные теории корпоративных финансов; Стейкхолдеры компании и ресурсы, которые они предоставляют; Агентские конфликты в корпоративных финансах; Информационная база анализа и обоснования решений; Операции с потоками денежных средств и концепция NPV**

### **Задание 1.**

Что понимается под частнопредпринимательскими и корпоративными финансами? Почему корпоративные финансы позволяют понять логику принятия финансовых решений на уровне фирмы?

### **Задание 2.**

Какие основные концепции формируют корпоративные финансы?

### **Задание 3.**

Почему важна концепция портфельного инвестирования в современных корпоративных финансах? Какие важные зависимости позволяет получить такое представление фирмы?

### **Задание 4.**

Кто такие арбитражеры и что понимается под арбитражными операциями?

### **Задание 5.**

В чем состоит суть концепции временной стоимости денег? Какие теории объясняют целесообразность и нецелесообразность выплаты процентов по ссудам?

### **Задание 6.**

Какие цели преследуют рациональные инвесторы и какая агентская теория объясняет одно из несовершенств рынка?

### **Задание 7.**

При каких условиях агентские отношения перерастают в конфликты? Почему диагностирование этих конфликтов и количественная оценка агентских затрат важны в финансовом управлении? Какие агентские затраты принято учитывать в финансовом менеджменте?

### **Задание 8.**

Кто занимает позицию агента в конфликте «собственник-кредитор» и почему при потенциальном росте акционерной стоимости этот конфликт порождает затраты, приводящие к потере общей стоимости бизнеса?

### **Задание 9.**

Как модели агентских конфликтов объясняют выгоды работы на заемном капитале и наличие определенной доли собственности в руках менеджеров?

### **Задание 10.**

Как сигнальные модели объясняют значимость финансовых решений?

### **Задание 11.**

Чем расчет справедливой стоимости по схеме простых процентов отличается от расчета по схеме сложных процентов и почему аналитики выбирают схему сложных процентов?

## **Задание 12.**

Как концепция справедливой стоимости связана с правилом NPV отбора инвестиционных проектов? Что означает принцип аддитивности NPV?

**Контрольные задания по теме: Финансовое здоровье компании и рыночная успешность, Первичные аналитические показатели в рамках финансовой аналитики корпорации, Заемные источники финансирования деятельности корпорации**

## **Задание 1.**

Чем инвестиционная аналитика отличается от анализа финансовой отчетности?

## **Задание 2.**

Что понимается под аналитической финансовой отчетностью и почему важны аналитические финансовые показатели? Приведите примеры отраслевых аналитических финансовых показателей.

## **Задание 3.**

Какие три основные проекции позволяют диагностировать финансовое здоровье компании?

## **Задание 4.**

Чем характеризуются ключевые аналитические показатели EBIT, EBITDA, FCF, FCFE, MV, NDR? Каковы алгоритмы их расчета?

## **Задание 5.**

Какие финансовые коэффициенты формируют проекцию ликвидности в рамках контура кредитора и собственника?

## **Задание 6.**

Какие заемные источники финансирования используют компании в своей практике?

## **Задание 7.**

Почему в корпоративных финансах акцент в анализе заимствований делается на облигационные займы?

## **Задание 8.**

Чем облигационное заимствование отличается от банковского, какое дешевле?

## **Задание 9.**

В каких случаях компании выгодно рассматривать лизинг как форму среднесрочного заемного финансирования?

## **Задание 10.**

Объясните, что из себя представляет факторинг, овердрафт, секьюритизированные активы?

### Критерии оценки контрольного задания

Баллы	Описание
4-5	Полное верное выполнение задания. Задание выполнено рациональным способом. Получен правильный результат. Сделаны правильные полные выводы.
3	Выполнение в целом верное, но допущено не более двух незначительных механических ошибок или описок, не исказившие экономическое содержание результата. Выводы не полные.
2	Выполнение частично верное. Допущено более двух ошибок. В работе присутствуют арифметическая ошибка, механическая ошибка или описка, не исказившие экономическое содержание результата. Выводы не полные.
1	При решении присутствуют арифметическая ошибка, механическая ошибка или описка, исказившие экономическое содержание результата. Нет выводов или выводы не полные.
0	Решение отсутствует.

### 5.5. Темы рефератов

1. Корпорации на финансовом рынке.
2. Выбор источников финансирования компании в российских условиях.
3. Сравнительный анализ долгосрочных источников финансирования российских корпораций.
4. Повышение эффективности управления оборотным капиталом корпорации.
5. Способы финансирования оборотного капитала российскими компаниями.
6. Управление запасами в системе оптимизации оборотного капитала корпорации.
7. Управление внеоборотными активами корпорации.
8. Разработка амортизационной политики корпорации.
9. Дивидендная политика российских компаний.
10. Управление денежными потоками корпорации.
11. Обзор теорий формирования структуры капитала корпорацией.
12. Инвестиционная деятельность корпорации.
13. Инновационная деятельность корпорации.
14. Инновации в области финансирования современной корпорации.
15. Управление оборотным капиталом корпорации.
16. Виды и инструменты финансирования деятельности корпорации.
17. Акционерные компании и выход на биржу – IPO.
18. Регулирование слияний и поглощений, особенности налогообложения.
19. Анализ экономической эффективности инвестиционных проектов.
20. Формы финансирования инвестиционных проектов.
21. Сравнительный анализ традиционных методов оценки стоимости компании.
22. Формирование капитала корпорации.
23. Акционерная компания (корпорация) как участник рынка капитала.
24. Реструктуризация корпораций/компаний: международный опыт.
25. Корпоративное финансовое планирование как инструмент управления стоимостью компании.
26. Анализ системы финансового планирования на примере российской корпорации.
27. Особенности корпоративного финансового планирования в РФ.
28. Составление и анализ бюджета доходов и расходов корпорации.
29. Особенности финансовой и инвестиционной деятельности корпорации.
30. Эмиссионная политика корпорации.

Написание реферата предполагает глубокое изучение обозначенной проблемы. Рабочей программой дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый курс)» предусмотрено выполнение студентом рефератов по темам. Темы рефератов преподаватель публикует на учебном портале в разделе курса.



Реферативная работа способствует углубленному изучению отдельных проблем курса, прививает студенту навыки самостоятельной работы над литературой, учит логически и последовательно излагать материал.

Студенты индивидуально выполняют реферативную работу. Студенту предоставляется право самостоятельно выбрать тему реферата в соответствии со своими научными интересами и творческими возможностями.

Реферативная работа выполняется на отдельных листах формата А-4, которые должны быть сброшюрованы. Страницы должны быть пронумерованы. Работа должна быть выполнена на компьютере: текстовый редактор Word, шрифт Times New Roman, 14 размер, 1,5 интервал. Объем работы не должен превышать 7-10 страниц текста.

Реферативная работа начинается с титульного листа. Содержание работы помещается на следующей странице. Оно должно соответствовать выбранному вопросу исследования и отражать его основное содержание. Работа завершается списком использованных источников и приложениями, если последние имеются.

Ссылка на первоисточник обязательна для всех статистических данных, используемых в исследовании. Прямые цитаты, приводимые из научной литературы дословно, должны быть заключены в кавычки и иметь ссылку на источник информации. Сноска может быть дана непосредственно в тексте работы. В этом случае в квадратных скобках необходимо, например, записать [7, с. 15]. Первая цифра означает номер источника в приводимом в конце работы списке литературы, а вторая – номер страницы.

Для представления статистических данных целесообразно использовать таблицы, которые должны иметь: номер таблицы – для удобства ссылки на нее в тексте работы; название таблицы, которое должно содержать указание территории и времени, к которым относятся данные; четкие измерения для каждого показателя; номер таблицы располагается в правом верхнем углу перед ее названием.

Для представления статистических данных можно использовать и графический способ. В названии графика, диаграммы необходимо обязательно указать место и время, к которым относится информация. При построении графиков должен быть соблюден масштаб. Для каждой масштабной шкалы необходимо указать единицы измерения показателей. Если в реферативной работе автор приводит несколько графиков и диаграмм, то целесообразно присвоить им номера.

Все формулы должны иметь номер, который указывается справа от нее в круглых скобках.

Список литературы должен содержать перечень источников, использованных при выполнении курсовой работы. Список литературы составляется в алфавитном порядке с указанием авторов (или главного редактора), издательства и года издания, страниц, содержащих использованную информацию.

### Критерии оценки реферативной работы

<i>Баллы</i>	<i>Описание</i>
13-17	Реферат сдан на проверку в срок. Материал соответствует теме. Оформление соответствует требованиям. Студент развернуто отвечает на вопросы по теме реферата, способен делать верные выводы и обобщения.
7-12	Реферат сдан на проверку в срок. Материал соответствует теме. Оформление соответствует требованиям, с некритическими недочетами. Студент отвечает на вопросы по теме реферата. Отвечает на вопросы, допуская некритичные ошибки.
1-6	Реферат сдан на проверку с нарушением срока, материал соответствует теме в целом, либо оформление соответствует требованиям не в полной мере. Студент затрудняется отвечать на вопросы по теме реферата.
0	Реферат не выполнен.

## 5.6. Вопросы для подготовки к промежуточной аттестации

1. Понятие и классификация финансовых ресурсов корпорации. Собственные, заемные и привлеченные средства.
2. Собственный капитал. Понятие и структура собственного капитала корпорации.
3. Основные элементы собственного капитала корпорации. Понятие и порядок формирования уставного капитала.
4. Изменение размеров уставного капитала.
5. Стоимость и структура капитала.
6. Формирование заемного капитала корпорации.
7. Стоимость (цена) капитала и методы ее определения.
8. Направление использование финансовых ресурсов корпорации.
9. Этапы эмиссионной политики.
10. Оценка стоимости привлеченного акционерного капитала.
11. Определение эффективных форм андеррайтинга.
12. Процедура эмиссии ценных бумаг.
13. Этапы эмиссии эмиссионных ценных бумаг.
14. Проспект ценных бумаг, его содержание.
15. Посредники при размещении ценных бумаг эмитента. Андеррайтинг.
16. Эмиссия облигаций.
17. Понятие, цели и значения дивидендной политики.
18. Основные теории дивидендной политики.
19. Этапы формирования дивидендной политики.
20. Планирование дивидендной политики акционерных обществ.
21. Факторы (критерии) формирования дивидендной политики. Методики (формы) дивидендных выплат.
22. Типы дивидендной политики.
23. Механизм распределения прибыли и определения уровня дивидендных выплат на акции.
24. Показатели эффективности дивидендной политики предприятия.
25. Основные приемы дивидендной политики по формированию ценных акций предприятия.
26. Понятие и принципы разработки инвестиционной политики корпораций.
27. Факторы, влияющие на инвестиционную политику корпорации.
28. Этапы разработки инвестиционной политики корпорации.
29. Источники финансирования капитальных вложений.
30. Структура капитальных вложений.
31. Финансирование прямых инвестиции.
32. Лизинг как вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества.
33. Виды ремонта: текущий, средний, капитальный.
34. Экономическое содержание оборотных средств, их классификация, состав и структура.
35. Понятия и классификация денежных потоков.
36. Финансовый цикл и порядок его расчета.
37. Методы измерения денежных потоков.
38. Планирование движения денежных средств.
39. Цели и задачи планирования движения денежных средств. Прогнозирование денежных потоков.
40. Определение оптимального уровня денежных средств предприятия.
41. Какова цель финансового моделирования?
42. В чем заключается эффект операционного рычага?
43. В чем суть системы анализа «затраты – объем – прибыль»?
44. Какова цель определения точки безубыточности?
45. Что показывает критический объем продаж?
46. Понятие основные задачи финансового планирования.
47. Значение финансового планирования.

48. Методы финансового планирования, их использование в практической деятельности корпорации.
49. Назовите основные этапы процесса планирования.
50. Виды финансовых планов.
51. Охарактеризуйте прогнозный баланс, его состав и структуру.
52. В чем заключается сущность текущего финансового планирования?
53. Что включается в доходную часть плана движения денежных средств?
54. Современные методические рекомендации по бизнес и финансовому планированию корпорации, их возможности применения и использования в конкурентных условиях.
55. Показатели, критерии и условия принятия оптимальных решений при планировании финансовых показателей.
56. Взаимосвязь финансового плана корпорации с другими разделами бизнес-плана.
57. Разделы и показатели финансовых планов корпорации, их содержания, взаимосвязь.
58. Использование и преимущества бюджетирования в оперативном финансовом планировании.
59. Какова цель составления на предприятии кассового плана?
60. Проблемы и возможности решения бюджетирования потока денежных средств.

Промежуточная аттестация проводится в устной форме. Перечень вопросов для промежуточной аттестации размещен на учебном портале и предоставляется студентам заранее. Требования, предъявляемые к ответам, направлены на проверку достигнутого студентами уровня овладения компетенциями. Оценивание компетенций осуществляется в форме экзамена. Критерием оценки является правильность ответов на поставленные вопросы.

#### **Критерии оценки промежуточной аттестации**

Баллы	Описание
12-14	Все задания итогового контроля выполнены обучающимся полностью.
8-11	Обучающимся выполнено 75% заданий или при выполнении 100% заданий допущены незначительные ошибки.
4-7	Обучающимся выполнено не менее 50% заданий, допущены ошибки в расчетах или аргументации ответов.
менее 4	Выполнено менее 50% заданий, допущены грубые ошибки в расчетах или аргументации ответов.

#### **ПРИМЕР ЭКЗАМЕНАЦИОННОГО БИЛЕТА**

**СОЧИНСКИЙ ИНСТИТУТ (ФИЛИАЛ)**  
**федерального государственного автономного образовательного учреждения**  
**высшего образования**  
**«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ДРУЖБЫ НАРОДОВ»**

Кафедра «Финансы и кредит»

*Дисциплина: «Корпоративные финансы (продвинутый курс)»*

#### **ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ №1**

1. Формирование заемного капитала корпорации.
2. Методы измерения денежных потоков.
3. Задача.

Составитель \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_      Зав. кафедрой \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_

«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.