

Кафедра экономики и управления

Рабочая программа дисциплины

Корпоративные финансы

<i>Направление подготовки</i>	Менеджмент
<i>Код</i>	38.03.02
<i>Направленность (профиль)</i>	Менеджмент организации
<i>Квалификация выпускника</i>	бакалавр

Москва
2017 г.

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Компетенция	Планируемые результаты обучения по дисциплине
<p>ОПК-5 Владением навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем</p>	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - базовые основы корпоративных финансов; - основы оценки и анализа компании; - основные методы оценки инвестиционных проектов, в том числе с учетом риска и неопределенности. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - проводить расчеты с целью анализа и оценки компании; - проводить расчеты, по количественной оценке, риска и доходности финансовых активов; - проводить расчеты по вычислению стоимости капитала и его составляющих; - проводить количественную оценку эффективности инвестиционных проектов, в том числе с учетом риска и неопределенности. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методиками анализа и интерпретации финансовой отчетности корпорации; - способами сбора необходимых данных, их анализа и подготовки информационного обзора и/или аналитического отчета для последующего принятия управленческих решений.
<p>ПК-4 Умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p>	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - знает методы оценки стоимости финансовых активов и капитала компании; - знает методы оценки риска и доходности; - знает основные подходы к формированию оптимальной структуры капитала и дивидендной политики; - основные методы оценки инвестиционных проектов, в том числе с учетом риска и неопределенности. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - собрать и проанализировать информацию для принятия решений в области корпоративных финансов; - вычислить стоимость финансовых активов и капитала компании; - использовать в решении задач корпоративных финансов модели риска-доходности; - умеет делать вычисления для определения оптимальной структуры капитала <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методиками анализа и интерпретации финансовой отчетности корпорации; - способами сбора необходимых данных, их анализа и подготовки информационного обзора и/или аналитического отчета; - методами, анализа и обоснования полученных выводов в

	решении задач корпоративных финансов.
ПК-15 Умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - основные виды и классификацию рисков; - способы количественной и качественной оценки специфических и рыночных рисков для принятия управленческих решений. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - проводить количественно-качественную оценку специфических и рыночных рисков для принятия управленческих решений. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - способами количественной и качественной оценки специфических и рыночных рисков для принятия управленческих решений.

2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к вариативной части учебного плана ОПОП. Данная дисциплина взаимосвязана с другими дисциплинами, такими как: «Финансовый менеджмент», «Производственный менеджмент», «Управленческий учет», «Электронный бизнес и Интернет-технологии», «Управление проектами», «Корпоративное управление», «Стратегический менеджмент».

Изучение дисциплины позволит обучающимся реализовывать общепрофессиональные и профессиональные компетенции в профессиональной деятельности.

В частности, выпускник, освоивший программу бакалавриата, в соответствии с организационно-управленческой, информационно-аналитической видами деятельности, должен быть готов решать следующие профессиональные задачи:

организационно-управленческая деятельность:

- участие в разработке и реализации корпоративной и конкурентной стратегии организации, а также функциональных стратегий (маркетинговой, финансовой, кадровой);
- участие в разработке и реализации комплекса мероприятий операционного характера в соответствии со стратегией организации;
- планирование деятельности организации и подразделений;
- формирование организационной и управленческой структуры организаций;
- организация работы исполнителей (команды исполнителей) для осуществления конкретных проектов, видов деятельности, работ;
- разработка и реализация проектов, направленных на развитие организации (предприятия, органа государственного или муниципального управления);
- контроль деятельности подразделений, команд (групп) работников;
- мотивирование и стимулирование персонала организации, направленное на достижение стратегических и оперативных целей;
- участие в урегулировании организационных конфликтов на уровне подразделения и рабочей команды (группы)

информационно-аналитическая деятельность:

- сбор, обработка и анализ информации о факторах внешней и внутренней среды организации для принятия управленческих решений;
- построение и поддержка функционирования внутренней информационной системы организации для сбора информации с целью принятия решений, планирования деятельности и контроля;

- создание и ведение баз данных по различным показателям функционирования организаций;
- разработка и поддержка функционирования системы внутреннего документооборота организации, ведение баз данных по различным показателям функционирования организаций;
- разработка системы внутреннего документооборота организации;
- оценка эффективности проектов;
- подготовка отчетов по результатам информационно-аналитической деятельности;
- оценка эффективности управленческих решений.

3. Объем дисциплины

<i>Виды учебной работы</i>	<i>Формы обучения</i>
	<i>Заочная</i>
Общая трудоемкость: зачетные единицы/часы	2/72
Контактная работа (всего):	
Занятия лекционного типа	2
Занятия семинарского типа	2
Промежуточная аттестация: Зачет / зачет с оценкой / экзамен /	4
Самостоятельная работа (СРС)	64

4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам / разделам с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1. Распределение часов по разделам/темам и видам работы

4.1.1. Заочная форма обучения

№ п/п	Раздел/тема	Виды учебной работы (в часах)						Самостоятельная работа
		Контактная работа						
		Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа				
		Лекции	Иные учебные занятия	Практические занятия	Семинары	Лабораторные работы	Иные	
1.	Корпорация, финансы корпораций							11
2.	Структура и стоимость собственного капитала	1						10
3.	Заемный капитал, стоимость заемного капитала	1						10
4.	Долгосрочное финансирование корпорации							13

5.	Инвестиционная деятельность корпорации, стоимость капитала			2				10
6.	Дивидендная политика корпорации							10
	Промежуточная аттестация	4						
	Итого	72						

4.2. Программа дисциплины, структурированная по темам / разделам

і.4.2.1. Содержание лекционного курса

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание лекционного занятия
1.	Структура и стоимость собственного капитала	Источники финансирования корпорации. Формирования источников собственного капитала. Структура собственного капитала. Оценка собственного капитала. Инструменты формирования собственного капитала корпорации. Альтернативные издержки собственников корпорации и понятие затрат на капитал, привлеченный от собственника. Бухгалтерский и финансовый подходы к показателям потока денежных средств. Противоречие между денежным потоком и прибылью. Факторы, влияющие на величину денежного потока.
2.	Заемный капитал, стоимость заемного капитала	Инструменты формирования заемного капитала корпорации. Понятие фундаментальной, подлинной, инвестиционной) стоимости заемного капитала корпорации. Кривая доходности: взаимосвязь спот-ставок и форвардных ставок. Доходность к погашению корпоративной облигации и ее взаимосвязь с кривой доходности.

4.2.2. Содержание практических занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание практического занятия
1.	Инвестиционная деятельность корпорации, стоимость капитала	Принятие инвестиционных решений. Капитальные активы. Инвестиционная политика предприятия. Методы определения стоимости фирмы. Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Предпосылки и допущения при анализе риска. Систематический и несистематический риск, общий и рыночный риск актива. Изменение риска отдельного актива: дисперсия, среднее квадратическое отклонение и коэффициент вариации доходности. Портфель активов и риск портфеля активов. Измерение риска портфеля активов. Диверсификация портфеля: понятие,

		способы, систематический и уникальный риски. Эффективное множество портфелей, эффективная граница. Инвестирование в безрисковые активы. Портфель инвестора как комбинация безрисковых и рискованных активов. Значение теории портфеля Г. Марковица для развития финансовых концепций.
--	--	---

4.2.3. Содержание самостоятельной работы

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание самостоятельной работы
1.	Корпорация, финансы корпораций	Корпорация и другие организационно-правовые формы предприятий. Иерархическая структура управления корпорацией. Взаимодействие корпорации с рынками капитала. Финансы корпораций: содержание финансов, функции финансов. Система финансовых взаимоотношений. Системообразующие теории корпоративных финансов: принцип совершенного рынка и гипотеза эффективности рынка капиталов в построении моделей анализа корпорации. Арбитраж на рынке капитала.
2.	Структура и стоимость собственного капитала	Источники финансирования корпорации. Формирования источников собственного капитала. Структура собственного капитала. Оценка собственного капитала. Инструменты формирования собственного капитала корпорации. Альтернативные издержки собственников корпорации и понятие затрат на капитал, привлеченный от собственника. Бухгалтерский и финансовый подходы к показателям потока денежных средств. Противоречие между денежным потоком и прибылью. Факторы, влияющие на величину денежного потока.
3.	Заемный капитал, стоимость заемного капитала	Инструменты формирования заемного капитала корпорации. Понятие фундаментальной, подлинной, инвестиционной) стоимости заемного капитала корпорации. Кривая доходности: взаимосвязь спот-ставок и форвардных ставок. Доходность к погашению корпоративной облигации и ее взаимосвязь с кривой доходности.
4.	Долгосрочное финансирование корпорации	Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ), ее предпосылки и допущения. Определение структуры оптимального портфеля инвестора. Долгосрочный кредит. Привлечение акционерного капитала на зарубежных фондовых рынках. Привлечение заемного капитала. Фондовый индекс как характеристика доходности. Мера систематического риска (бета-коэффициент) корпорации и способы его измерения. Экономическая интерпретация бета-коэффициента. Преимущества и недостатки

		САРМ, способы эмпирической проверки. Альтернативные концепции требуемой доходности инвестиций в собственный капитал корпорации. Теория арбитражного ценообразования как метод оценки риска.
5.	Инвестиционная деятельность корпорации, стоимость капитала	Принятие инвестиционных решений. Капитальные активы. Инвестиционная политика предприятия. Методы определения стоимости фирмы. Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Предпосылки и допущения при анализе риска. Систематический и несистематический риск, общий и рыночный риск актива. Изменение риска отдельного актива: дисперсия, среднее квадратическое отклонение и коэффициент вариации доходности. Портфель активов и риск портфеля активов. Измерение риска портфеля активов. Диверсификация портфеля: понятие, способы, систематический и уникальный риски. Эффективное множество портфелей, эффективная граница. Инвестирование в безрисковые активы. Портфель инвестора как комбинация безрисковых и рискованных активов. Значение теории портфеля Г. Марковица для развития финансовых концепций.
6.	Дивидендная политика корпорации	Факторы, определяющие дивидендную политику. Виды и источники дивидендных выплат. Методики дивидендных выплат. Понятие дивидендной политики. Правовая и экономическая трактовка дивидендных выплат. Инструменты выплат свободных потоков денежных средств собственникам: дивиденды в денежной форме, дивиденды в виде дополнительного выпуска акций, выкуп акций. Способы выкупа акций компанией: предложение с фиксированным курсом, выкуп путем аукциона, выпуск "прав" на продажу акций, выкуп путем операций на открытом рынке. Методы оценки возможности компании осуществить выплаты собственникам. Виды политики выплат. Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала - основа анализа политики выплат.

5. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)

Предусмотрены следующие виды контроля качества освоения конкретной дисциплины:

- текущий контроль успеваемости
- промежуточная аттестация обучающихся по дисциплине

Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся

по дисциплине оформлен в **ПРИЛОЖЕНИИ** к РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Текущий контроль успеваемости обеспечивает оценивание хода освоения дисциплины в процессе обучения.

5.1 Паспорт фонда оценочных средств для проведения текущей аттестации по дисциплине (модулю)

№ п/п	Контролируемые разделы (темы)	Код контролируемой компетенции	Наименование оценочного средства
1.	Корпорация, финансы корпораций	ОПК-5 ПК-4 ПК-15	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование
2.	Структура и стоимость собственного капитала	ОПК-5 ПК-4 ПК-15	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование
3.	Заемный капитал, стоимость заемного капитала	ОПК-5 ПК-4 ПК-15	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование
4.	Долгосрочное финансирование корпорации	ОПК-5 ПК-4 ПК-15	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование
5.	Инвестиционная деятельность корпорации, стоимость капитала	ОПК-5 ПК-4 ПК-15	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование
6.	Дивидендная политика корпорации	ОПК-5 ПК-4 ПК-15	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование

5.2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности в процессе текущего контроля.

Типовые ситуационные задания:

Ситуация 1. Яфаев или Петров: чья фирма управляется лучше?

К кредитующему сотруднику банка «ВНВ», отвечающему за кредитование мелких и средних предпринимателей текстильной промышленности, Олегу Панкову обратились два его постоянных заемщика: Асхат Яфаев и Андрей Петров. Асхат – основатель и хозяин фирмы «Асхат» по производству специальных тканей, Андрей – владелец фирмы «А&Н», которая из этих тканей шьет палатки.

«У нас проблема, говорят они Олегу. – Мы хотим объединить наши фирмы. Нужно договориться о долях в будущей фирме. Но как? Каждый из нас считает, что его фирма экономически и управленчески лучше. Но мы ничего не можем доказать друг другу. Ты оцениваешь параметры фирм заемщиков чуть ли не каждый день. Помоги разобраться. Мы тебе верим».

Отказать было невозможно, и Олег взялся за дело. Выслушав объяснения партнеров, он сделал следующие записи:

1. В следующем году «Асхат» будет иметь большой доход на акцию после выплаты налогов (20%).

2. В следующем году «Асхат» будет иметь текущие активы общей суммой в 6 млн руб., а «А&Н» – 7 млн руб.
3. В следующем году ДДПН фирмы «А&Н» будет вдвое выше, а чистый доход на 80% выше, чем у фирмы «Асхат».
4. «Асхат» имеет паевой капитал в 18 млн руб. при 1 млн акций, в «А&Н» только 13 млн при 3 млн акций.
5. «Асхат» имеет 10 млн руб. долга под 11%, «А&Н» – 22 млн руб. под 14% годовых.
6. «А&Н» в будущем году будет иметь на 32 млн руб. продаж, а «Асхат» – 24,5 млн. руб. Переменные издержки у «А&Н» = 11 млн руб. (34,37% от продаж) и 18 млн руб. у Асхата» (73 % от продаж).
7. Постоянные издержки у «Асхата» = 1 млн. руб., а у «А&Н» = 10 млн руб.
8. Мультипликатор Цена-Прибыль в обеих фирмах равен 10/1.

Перед тем как приступить к анализу, Олег Панков заставил обоих партнеров подписать следующее: «Мы оба согласны, что не станем объединяться с партнером, если он не сможет выдержать ежегодное 20 %-ное падение продаж в течение трех лет подряд без задержек в выплате банковских процентов. Если он не будет способен устоять, это значит, что в наше трудное переходное время он слишком близок к банкротству».

Затем он составил список вопросов к анализу:

1. Подготовить балансы обеих фирм.
2. Подготовить прогнозы деклараций о доходах на будущий год для обеих фирм в отдельности и совокупную.
3. Применяя коэффициенты левериджа, выяснить, какая из фирм более подвержена риску резкого падения прибылей в случае падения продаж.
4. Какое падение продаж сведет к нулю чистую прибыль каждой фирмы?
5. Какое падение продаж сведет к нулю ДДПН каждой фирмы?
6. Выдерживают ли фирмы 20 %-ное ежегодное 3-летнее падение продаж, не переставая выплачивать банковские проценты по займам?
7. Какая фирма лучше использует ситуацию благоприятного финансового левериджа?
8. Какая доля доходов на акцию объясняется благоприятным финансовым левериджем в каждой из фирм?
9. Если фирмы объединятся, то какая доля совокупной чистой прибыли новой фирмы будет внесена каждой из фирм?
10. Какая фирма добротнее управляется?

Ситуация 2. Определение средневзвешенных затрат на капитал.

Металлургический комбинат расширяет сферу деятельности, и планирует построить дополнительный плавильный цех. Для этого проекту комбинату потребуется финансирование в объеме 6,5 млрд. руб. Согласно принятой политике компании, она реинвестирует в производство 60% своей чистой прибыли, которая в этом году составила 2800 млн. руб. Компания придерживается следующего соотношения источников финансирования:

Заемный капитал – 30%;

Собственный капитал – 70%.

Безрисковая ставка процента в настоящий момент составляет 6,2%, доходность акций на рынке в среднем оценивается в 15,4%, а β -коэффициент акций данной компании равен 1,25. Финансирование проекта планируется, во-первых, за счет выпуска облигаций, и, во-вторых, за счет эмиссии акций нового выпуска. Облигации будут выпущены с купонной ставкой 12%. Выпуск новых обыкновенных акций повысит требуемую доходность собственного капитала корпорации на 1,1%. Налог на прибыль данной корпорации составляет 25%.

Определите:

- а) средневзвешенные затраты на капитал компании, если при финансировании нового проекта она осуществляет дополнительную эмиссию акций;

б) какова точка перелома нераспределенной прибыли при указанных условиях? в) предположим, что прогнозируемые компанией амортизационные отчисления составят 546 млн. руб., а отсроченные к выплате налоги составили 900 млн. руб. Какое это окажет влияние на график МСС?

Типовые проблемные задачи

Задача 1.

№ 1. Западноевропейская телекоммуникационная компания выплатила в 2015г дивиденд на акцию 0.72 евро, и при этом ее прибыль на акцию равна 1.25 евро. В течение последних 5 лет прибыль на акцию росла на 12% ежегодно, но ее темп снизится равномерно в течение предстоящих 10 лет до уровня 5%. Коэффициент выплаты дивидендов сохранится неизменным. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании 9%. Текущий курс акций 33.40 евро.

Определите:

- Подлинную стоимость обыкновенной акции компании
- Дайте развернутый комментарий полученному результату. Какую инвестиционную стратегию вы бы рекомендовали индивидуальному инвестору, не склонному к риску?

№ 2. На данный момент компания «Окно» выпустила долговых обязательств на 3 млн дол. под 12 % годовых. Компания намерена финансировать программу расширения стоимостью 4 млн дол. и рассматривает три возможных варианта: эмиссия долговых обязательств под 14 % годовых, эмиссия привилегированных акций с выплатой 12 % дивидендов или эмиссия обыкновенных акций по цене 16 дол. за акцию. В настоящее время компания уже выпустила 800 000 обыкновенных акций, кроме того, уровень ее налогообложения составляет 40 %.

- Если сейчас ЕБИТ равен 1,5 млн дол., какую величину составит EPS по трем вариантам при условии, что прибыльность тотчас же не увеличится?
- Составьте график безразличия по всем трем вариантам. Где приблизительно находятся точки безразличия? Для проверки одной из этих точек определите математически точку индифферентности между эмиссией долговых обязательств и эмиссией обыкновенных акций?
- Какой из вариантов предпочли бы вы? Насколько должен увеличиться ЕБИТ, чтобы другой вариант стал лучшим?

№ 3. В 2016 году вы обнаружили, что две облигации Вашей компании (5% в 2020 и 9% в 2020) торгуются по цене 87,44% и 100,71% соответственно. Доходность к погашению составляет 8,87% и 8,78% соответственно. Ваш финансовый менеджер озадачен тем, что одинаковые по качеству бумаги не имеют одинаковых доходностей к погашению. Вы поражены его познаниями и собираетесь его уволить. Какое объяснение должен Вам дать Ваш менеджер, чтобы сохранить свою работу? (Предположите процентные ставки спот четырех периодов – 6, 7, 8, и 9 процентов).

№ 4. Финансовый менеджер компании Рекона оценил экономическую эффективность проекта развития компании при пяти сценариях. Значения денежных потоков по пяти сценариям и вероятность наступления сценария показаны в таблице. Аналитические расчеты специалистов фондового рынка позволили оценить доходность рыночного портфеля на пяти сценариях.

Состояние экономики	вероятность	Инвестиции в году t=0	t=1	t=2	t=3	t=4
Денежные потоки по годам						
Глубокий спад	10%	100	10	5	5	80
Умеренный спад	20%	100	11	8	15	82
Сохраннее	50%	100	20	25	60	94

текущего состояния						
Умеренное оживление	15%	100	22	28	60	110
Быстрый подъем	5%	100	25	30	70	120

Дополнительные данные:

Состояние экономики	вероятность	Доходность, %	
		рынок	проект
Глубокий спад	10%	-4	
Умеренный спад	20%	5	
Сохраннее текущего состояния	50%	19	
Умеренное оживление	15%	22	
Быстрый подъем	5%	31	

Финансовые аналитики рынка дали предварительную оценку безрисковой доходности 7%.
Следует ли принять проект?

Рекомендации по решению:

- Найти ожидаемую доходность проекта и на рынке в среднем.
- Определить значение β для проекта и рынка.
- Оценить требуемую доходность проекта по модели CAPM.

№ 5. Текущая цена акций компании составляет 11,1 руб. Прибыль и дивиденды в следующем году должны составить 2 и 1 руб. соответственно. Инвесторы ожидают бессрочный рост компании с темпом 3% в год. Требуемая доходность со стороны инвесторов составляет 12%.

Определите:

- Справедливую стоимость акции компании.
- Предположим, что компания объявляет о том, что она будет выплачивать всю чистую прибыль в виде дивидендов, финансируя рост за счет дополнительных эмиссий акций. Как это решение повлияет на цену акций?
- Может ли этот пример служить доказательством тезиса о том, что дивидендная политика «бесмысленна», другими словами, не значима?

Типовые тесты

- Приведенная стоимость 115 000 руб., которые инвестор получит через год, при ставке банковского процента 10% годовых равна:
 - 121 000 руб.
 - 100 500 руб.
 - 110 000 руб.
 - 104 545 руб.
- Если компания получила займ на сумму 6489 тыс. руб. при условии погашения его равными долями в течение 5 лет по 1800 тыс. руб., тогда ставка процента по данному займу равна:
 - 12%
 - 10%
 - 8%
 - нельзя определить из-за недостатка информации
- Какой из приведенных проектов является более эффективным, если _____ для проекта X требуется 10 000 тыс. руб. инвестиций, а для проекта Y 22 000 тыс. руб.:

Проект X		Проект Y	
Годы	Потоки денежных средств, тыс. руб.	Годы	Потоки денежных средств, тыс. руб.
1	4 000	1	10 800
2	5 000	2	9 600
3	4 200	3	6 000
4	3 600	4	7 000

WACC для обоих проектов составляет 10%

- а) проект X, так как он имеет более высокую чистую приведенную стоимость
 - б) проект Y, так как он имеет более высокую внутреннюю норму окупаемости (IRR)
 - в) нельзя определить
 - г) проект X, так как у него более высокий индекс рентабельности
 - д) проект Y, так как он имеет более высокий индекс рентабельности
4. Заемный капитал - это:
- а) средства привлекаемые предприятием за счет эмиссии акций
 - б) привлекаемые для финансирования предприятия денежные средства на возвратной и платной основе
 - в) средства, привлекаемые предприятием для формирования чистых активов
 - г) нет правильного ответа
5. Обоснованная (справедливая) рыночная стоимость компании в финансовой аналитике равна:
- а) вероятной цене покупки-продажи
 - б) рыночной капитализации компании
 - в) текущей оценке выгод владельца собственного капитала
 - г) приведенной оценке выгод владельцу и собственного, и заемного капитала
 - д) нет правильного ответа
6. К концепциям формирования структуры капитала относят:
- а) традиционалистскую
 - б) временной стоимости
 - в) индифферентности
 - г) риска и доходности
 - д) только а) и г)
 - е) только б) и в)
7. Для учета риска инвестиционного проекта используется:
- а) ставка дисконтирования с учетом риска,
 - б) наиболее вероятное значение параметров,
 - в) метод Гордона,
 - г) ни один из вышеперечисленных.
8. Если в финансировании инвестиций участвует собственный и заемный капитал, то в качестве ставки дисконта ориентируются на ...
- а) рентабельность производства,
 - б) среднюю доходность на рынке ценных бумаг,
 - в) средневзвешенную стоимость капитала,
 - г) дивидендную отдачу.
9. При ориентации на внешние источники финансирования выбирается методика выплаты дивидендов:
- а) фиксированного процента,
 - б) выплата акциями,
 - в) экстрара дивидендов,
 - г) фиксированных выплат
10. Облигации компании должны быть погашены досрочно, когда:
- а) владельцы облигаций хотят вернуть свои деньги;

- b) дополнительный выпуск обыкновенных акций, по расчетам финансового менеджера, обойдется слишком дорого;
 - c) процентные ставки упали, и эта тенденция достаточно устойчива;
 - d) ни один ответ не верен.
11. Выберите неверно рассчитанный рыночный мультипликатор:
- a) EV/ EBIT
 - б) EV/ EBITDA
 - в) EV/ BVE
 - г) EV/ Sales
12. Укажите правильное утверждение о соотношении риска и дохода:
- a) чем ниже риск, тем выше должен быть ожидаемый доход
 - б) чем выше риск, тем выше должен быть ожидаемый доход
 - в) чем выше доход, тем ниже должен быть предполагаемый риск
 - г) риск и доход не связаны между собой
13. Для инвестирования в одногодичный проект внутренняя норма рентабельности (IRR) является:
- a) отношением NPV к величине инвестиций
 - б) текущей доходностью проекта
 - в) бухгалтерской (средней учетной) доходностью проекта
 - г) нормированным сроком окупаемости
14. Метод оценки эффективности проекта по средней (бухгалтерской) доходности предполагает расчет аналитического показателя:
- a) по экономической прибыли
 - б) приростному денежному потоку
 - в) прогнозируемой отчетной прибыли
 - г) накопленной за срок жизни проекта чистой прибыли и ликвидационной стоимости актива
15. Диверсификация портфеля дает возможность для заданного уровня доходности:
- a) максимизировать капитал
 - б) минимизировать риск
 - в) максимизировать оценку капитала
 - г) нет правильного ответа

5.3 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

Все задания, используемые для текущего контроля формирования компетенций условно можно разделить на две группы:

1. задания, которые в силу своих особенностей могут быть реализованы только в процессе обучения на занятиях (например, ситуационные задания, дискуссия и мини-конференция в форме вебинара);
2. задания, которые дополняют теоретические вопросы (практические задания, задания для самостоятельной работы, тесты).

Выполнение всех заданий является необходимым для формирования и контроля знаний, умений и навыков. Поэтому, в случае невыполнения заданий в процессе обучения, их необходимо «отработать» до зачета (экзамена). Вид заданий, которые необходимо выполнить для ликвидации «задолженности» определяется в индивидуальном порядке, с учетом причин невыполнения.

1. Требование к решению ситуационной, проблемной задачи (кейс-измерители)

Студент должен уметь выделить основные положения из текста задачи, которые требуют анализа и служат условиями решения. Исходя из поставленного вопроса в задаче, попытаться максимально точно определить проблему и соответственно решить ее.

Задачи должны решаться студентами письменно. При решении задач также важно правильно сформулировать и записать вопросы, начиная с более общих и, кончая частными.

Критерии оценивания – оценка учитывает методы и средства, использованные при решении ситуационной, проблемной задачи.

Оценка «*выполнено*» ставится в случае, если обучающийся показал положительные результаты в процессе решения задачи, а именно, когда обучающийся в целом выполнил задание (решил задачу), используя в полном объеме теоретические знания и практические навыки, полученные в процессе обучения.

Оценка «*не выполнено*» ставится, если обучающийся не выполнил все требования.

2. Тестирование

Является одним из средств контроля знаний, обучающихся по дисциплине.

Критерии оценивания – правильный ответ на вопрос

Оценка «*отлично*» ставится в случае, если правильно выполнено 90-100% заданий

Оценка «*хорошо*» ставится, если правильно выполнено 70-89% заданий

Оценка «*удовлетворительно*» ставится в случае, если правильно выполнено 50-69% заданий

Оценка «*неудовлетворительно*» ставится, если правильно выполнено менее 50% заданий

6. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

6.1 Основная учебная литература

1. Мокропуло А.А. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся, по направлению подготовки бакалавриата «Экономика» / А.А. Мокропуло, А.Г. Саакян. — Электрон. текстовые данные. — Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018. — 153 с. — 978-5-93926-317-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/78371.html>

2. Костяева, Е. В. Корпоративные финансы : учебное пособие / Е. В. Костяева, Н. И. Аксенова, Е. А. Приходько. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2017. — 100 с. — ISBN 978-5-7782-3143-6. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/91375.html>

6.2 Дополнительная учебная литература:

1. Рахимова Н.Н. Управление риском, системный анализ и моделирование [Электронный ресурс] : практикум / Н.Н. Рахимова. — Электрон. текстовые данные. — Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2017. — 153 с. — 978-5-7410-1960-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/78850.html>

2. Агаркова, Л. В. Корпоративные финансы: оценка состояния и управление : учебное пособие для студентов бакалавриата (направления подготовки 080100.62 – «Экономика» и 080200.62 – «Менеджмент») / Л. В. Агаркова, В. В. Агарков. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Ставролит, 2013. — 100 с. — ISBN 978-5-904436-91-9. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/48252.html>

6.3. Периодические издания

1. Актуальные вопросы современной экономики <http://www.iprbookshop.ru/46159.html>
2. Учет и статистика ISSN 1994-0874 <http://www.iprbookshop.ru/61925.html>

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" (далее - сеть "Интернет"), необходимых для освоения дисциплины (модуля)

1. Федеральный портал «Российское образование» <http://www.edu.ru/>
2. Официальный сайт Министерства финансов РФ – <http://www.minfin.ru>
3. Федеральный образовательный портал «Экономический портал» – <http://institutions.com/>

8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Успешное освоение данного курса базируется на рациональном сочетании нескольких видов учебной деятельности – лекций, семинарских занятий, самостоятельной работы. При этом самостоятельную работу следует рассматривать одним из главных звеньев полноценного высшего образования, на которую отводится значительная часть учебного времени.

Все виды занятий проводятся в форме онлайн-вебинаров с использованием современных компьютерных технологий (наличие презентации и форума для обсуждения).

В процессе изучения дисциплины студенты выполняют практические задания и промежуточные тесты. Консультирование по изучаемым темам проводится в онлайн-режиме во время проведения вебинаров и на форуме для консультаций.

Самостоятельная работа студентов складывается из следующих составляющих:

- работа с основной и дополнительной литературой, с материалами интернета и конспектами лекций;
- внеаудиторная подготовка к контрольным работам, выполнение докладов, рефератов и курсовых работ;
- выполнение самостоятельных практических работ;
- подготовка к экзаменам (зачетам) непосредственно перед ними.

Для правильной организации работы необходимо учитывать порядок изучения разделов курса, находящихся в строгой логической последовательности. Поэтому хорошее усвоение одной части дисциплины является предпосылкой для успешного перехода к следующей. Задания, проблемные вопросы, предложенные для изучения дисциплины, в том числе и для самостоятельного выполнения, носят междисциплинарный характер и базируются, прежде всего, на причинно-следственных связях между компонентами окружающего нас мира. В течение семестра, необходимо подготовить рефераты (проекты) с использованием рекомендуемой основной и дополнительной литературы и сдать рефераты для проверки преподавателю. Важным составляющим в изучении данного курса является решение ситуационных задач и работа над проблемно-аналитическими заданиями, что предполагает знание соответствующей научной терминологии и т.д.

Для лучшего запоминания материала целесообразно использовать индивидуальные особенности и разные виды памяти: зрительную, слуховую, ассоциативную. Успешному запоминанию также способствует приведение ярких свидетельств и наглядных примеров. Учебный материал должен постоянно повторяться и закрепляться.

При выполнении докладов, творческих, информационных, исследовательских проектов особое внимание следует обращать на подбор источников информации и методику работы с ними.

Для успешной сдачи экзамена (зачета) рекомендуется соблюдать следующие правила:

1. Подготовка к экзамену (зачету) должна проводиться систематически, в течение всего семестра.
2. Интенсивная подготовка должна начаться не позднее, чем за месяц до экзамена.
3. Время непосредственно перед экзаменом (зачетом) лучше использовать таким образом, чтобы оставить последний день свободным для повторения курса в целом, для систематизации материала и доработки отдельных вопросов.

На экзамене высокую оценку получают студенты, использующие данные, полученные в процессе выполнения самостоятельных работ, а также использующие собственные выводы на основе изученного материала.

Учитывая значительный объем теоретического материала, студентам рекомендуется регулярное посещение и подробное конспектирование лекций.

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

1. Терминальный сервер, предоставляющий к нему доступ клиентам на базе Windows Server 2016
2. Семейство ОС Microsoft Windows
3. Libre Office свободно распространяемый офисный пакет с открытым исходным кодом
4. Информационно-справочная система: Система КонсультантПлюс (Информационный комплекс)
5. Информационно-правовое обеспечение Гарант: Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ» (ЭПС «Система ГАРАНТ»)
6. Антивирусная система NOD 32
7. Adobe Reader. Лицензия проприетарная свободно-распространяемая.
8. Электронная система дистанционного обучения АНОВО «Московский международный университет». <https://elearn.interun.ru/login/index.php>

10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

1. компьютеры персональные для преподавателей с выходом в сети Интернет;
2. наушники;
3. вебкамеры;
4. колонки;
5. микрофоны.

11. Образовательные технологии, используемые при освоении дисциплины

Для освоения дисциплины используются: традиционные формы занятий – лекции (типы лекций – установочная, вводная, текущая, заключительная, обзорная; виды лекций – проблемная, визуальная, лекция конференция, лекция консультация); и семинарские (практические) занятия в интерактивные формы занятий - решение ситуационных задач и разбор конкретных ситуаций, самостоятельная работа студентов с учебными материалами, представленными в электронной системе обучения.

На учебных занятиях используются технические средства обучения: компьютер подключенный к сети Интернет и программой браузером для выхода в интернет, монитор, колонки, микрофон, веб камера, пакет программ Microsoft Office для демонстрации презентаций и медиафайлов, пакет программ для проведения вебинаров в он-лайн режиме.

Тестирование обучаемых может осуществляться с использованием электронной системы дистанционного обучения, установленной на оборудовании университета.

11.1. В освоении учебной дисциплины используются следующие традиционные образовательные технологии:

- чтение проблемно-информационных лекций с использованием презентаций и трансляцией выступления лектора;
- семинарские занятия для обсуждения, дискуссий и обмена мнениями с использованием электронных систем коммуникаций (форумы, чаты);
- консультации (форумы);
- самостоятельная работа студентов с учебной литературой и первоисточниками;
- подготовка и обсуждение рефератов (проектов), презентаций (научно-исследовательская работа);
- тестирование по основным темам дисциплины.

11.2. Активные и интерактивные методы и формы обучения

Из перечня видов: (*«мозговой штурм», анализ НПА, анализ проблемных ситуаций, анализ конкретных ситуаций, инциденты, имитация коллективной профессиональной деятельности, разыгрывание ролей, творческая работа, связанная с освоением дисциплины, ролевая игра, круглый стол, диспут, беседа, дискуссия, мини-конференция и др.*) используются следующие:

- диспут
- анализ проблемных, творческих заданий, ситуационных задач
- ролевая игра;
- круглый стол;
- мини-конференция
- дискуссия
- беседа.

11.3. Особенности обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ)

При организации обучения по дисциплине учитываются особенности организации взаимодействия с инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья (далее – инвалиды и лица с ОВЗ) с целью обеспечения их прав, разрабатываются адаптированные для инвалидов программы подготовки с учетом различных нозологий, виды и формы сопровождения обучения, используются специальные технические и программные средства обучения, дистанционные образовательные технологии, обеспечивается безбарьерная среда и прочее.

Выбор методов обучения определяется содержанием обучения, уровнем методического и материально-технического обеспечения, особенностями восприятия учебной информации студентов-инвалидов и студентов с ограниченными возможностями здоровья и т.д. В образовательном процессе используются социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе.

При обучении лиц с ограниченными возможностями здоровья электронное обучение и дистанционные образовательные технологии предусматривают возможность приема-передачи информации в доступных для них формах.

Обучающиеся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечены печатными и электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

