

Автономная некоммерческая организация высшего образования
«МОСКОВСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра экономики и управления

Рабочая программа дисциплины

Управление корпоративными финансами

<i>Направление подготовки</i>	Экономика
<i>Код</i>	38.04.01
<i>Направленность (профиль)</i>	Экономика и управление финансами
<i>Квалификация выпускника</i>	Магистр

Москва
2020 г.

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

Компетенция	Планируемые результаты обучения по дисциплине
<p>ПК-1 Способностью обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований</p>	<p>Знать: – понятия, категории и инструменты корпоративных финансов; – ключевые финансовые показатели оценки финансово-инвестиционных решений в корпорации; Уметь: – представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде выступления, доклада, информационного обзора, аналитического отчета, статьи на русском и иностранных языках Владеть: – навыками работы с российскими и иностранными информационными источниками для решения профессиональных задач в области корпоративных финансов; – навыками представления в устной и письменной формах полученных знаний при решении практических задач на русском и иностранном языках. - способами сбора необходимых данных, их анализа и подготовки информационного обзора и/или аналитического отчета.</p>
<p>ПК-8 Способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне</p>	<p>Знать: – основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих финансовую и инвестиционную деятельность корпорации; – состав финансовой и нефинансовой отчетности корпорации и принципы ее формирования; – методику анализа финансово-инвестиционной деятельности корпорации. Уметь: – свободно излагать свои взгляды на финансово-инвестиционную деятельность корпорации, оперируя разными теориями, при решении профессиональных задач; – собирать требуемую информацию из различных источников с целью оценки финансово-инвестиционной деятельности корпорации; - анализировать и интерпретировать показатели финансово-инвестиционной деятельности корпорации с целью решения поставленных экономических задач; - оценивать эффективность финансово-инвестиционных решений, предложенных по результатам проведенного анализа. Владеть: – навыками формулирования финансовых стратегий корпорации и доведения ее до заинтересованных лиц; - методиками обоснования и принятия финансово-инвестиционных решений в области корпоративных финансов; –инструментами разработки вариантов финансово-инвестиционных решений корпорации; –социально-экономическими критериями оценки финансово-инвестиционных решений корпорации.</p>
<p>ПК-9 Способностью анализировать и</p>	<p>Знать: – принципы разработки управленческих решений в области корпоративных финансов;</p>

использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	<ul style="list-style-type: none"> – социально-экономические критерии оценки финансово-инвестиционных решений корпорации; – методику социально-экономической оценки финансово-инвестиционных решений корпорации. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - разрабатывать варианты финансово-инвестиционных решений корпорации; – обосновывать разработанные финансово-инвестиционные решения корпорации на основе их социальной и экономической эффективности. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками сбора аналитической информации из различных источников; –навыками нормализации финансовой отчетности с целью проведения анализа финансово-инвестиционной деятельности корпорации; – навыками анализа и использования различных источников информации для проведения экономических расчетов
---	---

2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к вариативной части учебного плана ОПОП.

Данная дисциплина взаимосвязана с другими дисциплинами, такими как: как: «Современная российская экономика», «Экономические проблемы развития предпринимательства», «Финансовые рынки и финансовые посредники», «Современная мировая экономика», «Экономика развития», «Финансово-экономический механизм лизинговых отношений».

Изучение дисциплины позволит обучающимся реализовывать профессиональные компетенции в профессиональной деятельности.

В частности, выпускник, освоивший программу магистратуры, в соответствии с научно-исследовательской, проектно-экономической, аналитической, педагогической видами деятельности, должен быть готов решать следующие профессиональные задачи:

- разработка рабочих планов и программ проведения научных исследований и разработок, подготовка заданий для групп и отдельных исполнителей;
- разработка инструментария проводимых исследований, анализ их результатов;
- подготовка данных для составления обзоров, отчетов и научных публикаций;
- сбор, обработка, анализ и систематизация информации по теме исследования, выбор методов и средств решения задач исследования;
- организация и проведение научных исследований, в том числе статистических обследований и опросов;
- разработка теоретических и эконометрических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценка и интерпретация полученных результатов;
- подготовка заданий и разработка проектных решений с учетом фактора неопределенности;
- подготовка заданий и разработка методических и нормативных документов, а также предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ;
- подготовка заданий и разработка системы социально-экономических показателей хозяйствующих субъектов;
- составление экономических разделов планов предприятий и организаций различных форм собственности;
- разработка стратегии поведения экономических агентов на различных рынках;

- разработка и обоснование социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, и методик их расчета;
- поиск, анализ и оценка источников информации для проведения экономических расчетов;
- проведение оценки эффективности проектов с учетом фактора неопределенности;
- анализ существующих форм организации управления;
- разработка и обоснование предложений по их совершенствованию;
- прогнозирование динамики основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом;
- преподавание экономических дисциплин в образовательных организациях высшего образования, дополнительного профессионального образования, профессиональных образовательных организациях;
- разработка учебно-методических материалов.

3. Объем дисциплины

Виды учебной работы	Формы обучения
	Заочная
Общая трудоемкость: зачетные единицы/часы	3/108
Контактная работа:	
Занятия лекционного типа	2
Занятия семинарского типа	2
Промежуточная аттестация: Зачет / зачет с оценкой / экзамен /	9
Самостоятельная работа (СРС)	95

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				
		<i>Лекции</i>	<i>Иные учебные занятия</i>	<i>Практические занятия</i>	<i>Семинары</i>	<i>Лабораторные работы</i>	<i>Иные</i>	
1.	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации							20
2.	Модели риска и доходности	1						20
3.	Измерение эффективности			1				20

	реальных инвестиций							
4.	Структура и стоимость капитала управления: современный подход	1		1				15
5.	Дивидендная политика и стоимость компании							20
	Промежуточная аттестация	9						
	Итого	108						

4.2. Программа дисциплины, структурированная по темам / разделам

4.2.1. Содержание лекционного курса

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание лекционного занятия
1	Модели риска и доходности	Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Предпосылки и допущения при анализе риска. Систематический и несистематический риск, общий и рыночный риск актива. Портфель активов и риск 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.
2	Структура и стоимость капитала управления: современный подход	Понятие, методология оценки и значение стоимости капитала. Основные факторы, влияющие на стоимость капитала корпорации. «Стоимость капитала», «цена капитала» и «стоимость компании». Проблемы, связанные с определением стоимости капитала. Основные источники капитала компании. WACC как предельная величина. Пределы долгового финансирования. Структура капитала корпорации в условиях совершенного рынка капитала - основа построения моделей анализа. Теоремы Модильяни - Миллера. Теоремы Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие корпорации с учетом налогов на доходы инвесторов. Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-offs theory). Проблема «нависания долга» (debt overhang) и перераспределение стоимости корпорации между кредиторами и акционерами. Основы сигнальных моделей структуры капитала: принципы моделей Росса и Майлуфа. Агентские издержки и выбор структуры капитала. Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа корпоративных решений о финансировании для фирм на развитых и растущих рынках капитала.

4.2.2. Содержание практических занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание практического занятия
1.	Измерение эффективности реальных инвестиций	<p>Значение инвестиционной политики в развитии компании. Инвестиционный проект. Принципы формирования и расчет денежных потоков инвестиционного проекта. Содержание и этапы подготовки инвестиционного проекта. Источники финансирования инвестиционных проектов. Первоначальные инвестиции. Расчет прогнозных потоков денежных средств за период существования проекта. Завершающий денежный поток. Инвестиционный налоговый кредит. Распределение потоков денежных средств по инвестиционному проекту во времени. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Принципы принятия инвестиционных решений. Разработка оптимального бюджета капиталовложений и отбор проектов. График инвестиционных возможностей компании. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом. Подходы к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта: теория и практика.</p>
2.	Структура и стоимость капитала управления: современный подход	<p>Расчет средневзвешенных затрат на капитал (WACC, Weighted Average Cost of Capital). Оценка затрат на капитал при неизменных и меняющихся соотношениях между долгом и акциями.</p> <p>Построение модели анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение фактора налоговой экономии.</p> <p>Построение модели для несовершенного рынка: введение издержек финансовой неустойчивости.</p> <p>Построение моделей анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение асимметрии информации. Анализ структуры капитала в корпоративных финансовых решениях.</p>

4.2.3. Содержание самостоятельной работы

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание самостоятельной работы
1.	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	<p>Основные типы учета и отчетности. Пользователи отчетности. Межстрановые различия в стандартах финансовой отчетности. Континентальная и англосаксонская системы отчетности. Гармонизация финансовой отчетности. Принципы подготовки и составления отчетности. Элементы отчетности. Стоимостная оценка элементов.</p>

		Операционная и финансовая концепции капитала. Концепция прибыли.
2.	Модели риска и доходности	Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Предпосылки и допущения при анализе риска. Систематический и несистематический риск, общий и рыночный риск актива. Портфель активов и риск 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.
3.	Измерение эффективности реальных инвестиций	Значение инвестиционной политики в развитии компании. Инвестиционный проект. Принципы формирования и расчет денежных потоков инвестиционного проекта. Содержание и этапы подготовки инвестиционного проекта. Источники финансирования инвестиционных проектов. Первоначальные инвестиции. Расчет прогнозных потоков денежных средств за период существования проекта. Завершающий денежный поток. Инвестиционный налоговый кредит. Распределение потоков денежных средств по инвестиционному проекту во времени. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Принципы принятия инвестиционных решений. Разработка оптимального бюджета капиталовложений и отбор проектов. График инвестиционных возможностей компании. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом. Подходы к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта: теория и практика.
4.	Структура и стоимость капитала управления: современный подход	Понятие, методология оценки и значение стоимости капитала. Основные факторы, влияющие на стоимость капитала корпорации. «Стоимость капитала», «цена капитала» и «стоимость компании». Проблемы, связанные с определением стоимости капитала. Основные источники капитала компании. WACC как предельная величина. Пределы долгового финансирования. Структура капитала корпорации в условиях совершенного рынка капитала - основа построения моделей анализа. Теоремы Модильяни - Миллера. Теоремы Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие корпорации с учетом налогов на доходы инвесторов.

		<p>Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-offs theory). Проблема «нависания долга» (debt overhang) и перераспределение стоимости корпорации между кредиторами и акционерами.</p> <p>Основы сигнальных моделей структуры капитала: принципы моделей Росса и Майлуфа. Агентские издержки и выбор структуры капитала.</p> <p>Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа корпоративных решений о финансировании для фирм на развитых и растущих рынках капитала.</p>
5.	Дивидендная политика и стоимость компании	<p>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. Виды политики выплат. Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала - основа анализа политики выплат. «Загадка» дивидендов и проблема оптимальной политики выплат собственникам.</p> <p>Типы инвесторов по критерию чувствительности по налогам и проблема оптимизации политики выплат. Дивиденды как информационный сигнал для инвестора. Политика выплат и требования инвесторов к доходности.</p>

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.	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	ПК-1 ПК-8 ПК-9	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование
	Модели риска и	ПК-1	Проблемные задачи, ситуационные задачи,

2.	доходности	ПК-8 ПК-9	тестирование
3.	Измерение эффективности реальных инвестиций	ПК-1 ПК-8 ПК-9	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование
4.	Структура и стоимость капитала управления: современный подход	ПК-1 ПК-8 ПК-9	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование
5.	Дивидендная политика и стоимость компании	ПК-1 ПК-8 ПК-9	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.
Не предусмотрено

Типовые ситуационные задания:

Ситуация 1.

С.С. Иванов открыл магазин 17 лет назад. Магазин находится на центральной улице г. Нижнего Новгорода. В магазине продается туристическое оборудование и товары для гребли на байдарках и каноэ. Сегодня у С.С. Иванова работает 50 сотрудников, включая его дочь, Машу, которая работает по совместительству, зарабатывая на оплату своего обучения в университете. Иванов переживает бум в последние несколько лет, и он ищет пути расширения своего бизнеса, но его познания в бизнесе ограничены, а дочь Маша скоро закончит колледж с дипломом финансового менеджера. С.С. Иванов предложил ей стать полноправным партнером по бизнесу. Маша заинтересовалась этим предложением, но, тем не менее, она рассматривает и другие возможности карьеры в области финансов. В настоящее время Маша склоняется к тому, чтобы остаться в семейном бизнесе – отчасти из-за того, что ей представляется возможным испытать себя на руководящей должности. Машу особенно интересует дальнейшее расширение бизнеса и возможности его инкорпорирования. С.С. Иванов заинтересован ее идеями, но обеспокоен тем, что планы Маши могут привести к кардинальным переменам в политике его компании. В частности, С.С. Иванов является активным приверженцем социально ориентированных действий, кроме того, он всегда пытался сам выбрать баланс между работой и отдыхом. Он беспокоится, что если магазин превратится в корпорацию, а он будет управлять в интересах в том числе сторонних акционеров, то ему придется делать нелегкий выбор между тем и другим.

Маша и С.С. Иванов планируют провести выходные вместе и обсудить все это. Маша подготовила ряд вопросов, которые им необходимо обсудить. Какие проблемы рассматриваются в сфере корпоративных финансов? Какие типы карьерных возможностей предлагает область финансов? Какие существуют альтернативные формы организации предприятия? Каковы их преимущества и недостатки? В чем заключается основная цель компании? Несут ли компании какую-либо ответственность перед обществом? Хорош или плох для общества рост цены акций? Должны ли компании вести себя этично? Какие факторы влияют на цены акций? Какие факторы определяют потоки денежных средств? Какие факторы влияют на величину и риск, связанный с потоками денежных средств предприятия? Каковы наиболее важные вопросы управления корпоративными финансами в новом тысячелетии? Что такое агентские отношения? Какие агентские отношения

существуют внутри компании? Какие механизмы существуют для оказания влияния на менеджеров, с тем, чтобы они действовали в интересах акционеров? Должны ли акционеры (через менеджеров) предпринимать действия, которые вредны для владельцев облигаций? Каковы наиболее важные вопросы управления корпоративными финансами в новом тысячелетии? Что такое агентские отношения? Какие агентские отношения существуют внутри компании? Какие механизмы существуют для оказания влияния на менеджеров, с тем, чтобы они действовали в интересах акционеров? Должны ли акционеры (через менеджеров) предпринимать действия, которые вредны для владельцев облигаций?

Ситуация 2.

течение достаточно длительного времени компания «АВС» имела высокую рентабельность продаж. Стратегия финансирования ее деятельности основывалась на максимальном использовании внутренних источников (амортизационного фонда и нераспределенной прибыли). Компания ежегодно производит 50 металлорежущих станков, которые реализует по цене 100 тыс. рублей. Постоянные затраты компании составляют 2 млн. рублей, переменные – 2,5 млн. рублей. Активы компании в размере 5 млн. рублей полностью финансируются акционерным капиталом.

в начале года руководством компании было принято решение реализовать инвестиционный проект по модернизации производства, осуществив 4 млн. рублей капитальных вложений. Изучив конъюнктуру финансового рынка, финансовые менеджеры пришли к выводу, что сложились благоприятные возможности, чтобы использовать для финансирования инвестиционного проекта заемные средства стоимостью (K_d) 10%.

Предполагается, что после реализации проекта постоянные затраты компании возрастут на 0,5 млн. рублей. Это изменение:

- снизит удельные переменные затраты на 10 тыс. рублей;
- увеличит объем производства продукции на 20 станков в год;
- цена реализации одного станка снизится до 95 тыс. рублей.

Ставка налога на прибыль (T) – 20%. Цена капитала до капитальных вложений составляет 15%.

Перед финансовыми менеджерами компании поставлены следующие вопросы:

Как изменится точка безубыточности и производственный левэридж компании?

Как изменится финансовый левэридж и цена капитала? Следует определить средневзвешенную цену капитала ($WACC$) до и после капиталовложений. Какое влияние оказывает финансовый рычаг на средневзвешенную цену капитала?

Как изменится рентабельность активов и собственного капитала ком

Должна ли компания приступать к реализации инвестиционного проекта? Следует определить и обосновать стратегию финансирования компании «АВС».

Как повлияет на решение о реализации инвестиционного проекта понижение ставки налогообложения прибыли, например, до 20%;

- повышение цены заемных средств до 15% годовых;
- повышение цены капитала до капитальных вложений до 20%?

6. Каково влияние выбора оптимальной структуры капитала на финансовые показатели компании, насколько значительны последствия небольших отклонений от оптимальной структуры?

Типовые проблемные задачи

1. Какие управленческие решения необходимо принять менеджерам для увеличения стоимости компании?

2. Оцените следующее утверждение: «Менеджеры не должны концентрировать внимание на текущей стоимости акций, потому что это приведет к чрезмерному вниманию к краткосрочной прибыли в ущерб долгосрочной». Какова разница между ростом цены акций

и увеличением прибыли компании? При каких условиях максимальное увеличение может не привести к росту цен акций?

3. В российской практике нередко можно встретить у различных аналитических агентств разные значения коэффициента β для одной и той же компании, существенно отличающиеся одно от другого. Также бывают случаи, когда коэффициент β некоторых компаний принимает отрицательное значение, в то время как другие компании отражают положительные значения коэффициента β . Объясните данные явления.

4. Каковы предельная ставка налогообложения компании? Отличается ли она от средней ставки налогообложения, существующей в отрасли?

5. Предположим, что CFO компании «Новые управленческие технологии» считает более правильным учитывать фактор неопределенности не в денежных потоках, а в ставке дисконтирования. Например. Если реальная ставка дисконтирования 15%. Он может принимать решение об инвестировании, опираясь на ставку в 20%. Насколько данный подход оправдан методологически? Будет ли использование подобной методики влиять на длительность проектов, выбираемых компанией?

6. Прогноз инвестора относительно возможных сценариев доходности акций компаний А и В с учетом их вероятностей Р в следующем периоде представлен в таблице:

	$r_B = -2\%$	$r_B = 10\%$	$r_B = 25\%$
$r_A = -5\%$	8%	10%	5%
$r_A = 8\%$	5%	20%	40%
$r_A = 17\%$	1%	6%	5%

Определить ожидаемую доходность портфеля, если удельные веса акций А и В в портфеле составляют соответственно 25% и 75%.

7. Коэффициент бета для фирмы «Омега» равен 1,45. Безрисковая ставка равна 16 %. В настоящее время компания выплачивает дивиденд в размере 2 дол. на одну акцию, и инвесторы ожидают увеличение дивидендов на 10 % в год на протяжении многих лет в будущем.

а) Чему равен необходимый уровень дохода по акции согласно CAPM?

б) Чему равна в настоящее время цена акции, если предположить, что значение необходимого уровня дохода по ней соответствует рассчитанному в п. а)?

в) Что произошло бы с необходимым доходом по акции и рыночной ценой, если бы коэффициент бета для данной компании составлял 0,80? (Предполагается, что все остальные факторы постоянны).

8. Проект А требует инвестиций в размере 100 тыс. дол. и будет приносить по оценке аналитиков ежегодные чистые денежные поступления на шестилетнем отрезке времени в размере 31 тыс. дол. Проект Б требует инвестиций в размере 300 тысяч и годовые инвестиции в течение шести лет составят 85 тыс. дол. Стоимость капитала компании, рассматривающей инвестиционный проект равна 14% годовых. Какой проект должен быть принят для максимизации рыночной оценки компании, если

9. Корпорация «Ястреб» производит сложные оптические приборы, активно используемые армией и флотом. Она не прибегает к заемному финансированию, поскольку имеет стабильную прибыль и постоянные заказы со стороны государства. Требуемая доходность собственного капитала корпорации составляет 15%, а рыночная стоимость – 400 млн. руб. В этой отрасли работает другая корпорация – «Орлиный глаз», которая относится к тому же классу риска, производит аналогичную продукцию и ее активы генерируют операционную прибыль (ЕВIT), равную по величине операционной прибыли корпорации «Ястреб». Однако последняя использует заемное финансирование в виде облигаций, рыночная стоимость которых составляет 200 млн. руб. и купонная ставка – 11%.

Большинство авторитетных агентств присваивает компании кредитный рейтинг А. Рассматриваемые корпорации платят налог по ставке 25%. Все предпосылки модели Модильяни–Миллера с учетом налогов сохраняются. В соответствии с указанной моделью определите:

- а) уровень EBIT, ожидаемый инвесторами от корпораций «Ястреб» и «Орлиный глаз»;
- б) стоимость левереджированной корпорации «Орлиный глаз»;
- в) требуемую доходность акционерного капитала корпорации «Орлиный глаз»;
- г) стоимость корпорации «Орлиный глаз» и ее затраты на собственный капитал, если она повысит уровень долга до 260 млн. руб., ее рейтинг понизится до BBB, а требуемая доходность по облигациям возрастет до 12%.

10. Чистая прибыль крупной металлургической корпорации в текущем году составляет 500 млн. руб. В обращении находится 20 млн. обыкновенных акций предприятия, и их рыночная цена составляет 80 руб. за акцию. Компания реинвестирует в производство 70% своей чистой прибыли, а остальное выплачивает в виде дивидендов держателям обыкновенных акций. Таким образом, корпорация могла бы выплатить дивиденды на сумму 150 млн. руб., однако в этом году общее собрание акционеров приняло решение выкупить акции на эту сумму по цене выше рыночной – 100 руб. за акцию. При этом ожидается, что показатель P/E для данной компании после выкупа акций не изменится. Определите:

- а) значение EPS для данной компании перед выкупом акций;
- б) значение EPS после выкупа акций;
- в) доход от прироста капитала на оставшиеся акции компании после выкупа.

Типовые тесты

1. Корпоративная форма организации бизнеса имеет следующие преимущества в результате разделения собственности:
 - а) простота передачи собственности
 - б) неограниченность существования
 - в) ограниченная ответственность собственников корпорации по ее долгам
 - г) все перечисленное
 - д) нет правильного ответа
2. Агентские издержки – это:
 - а) издержки, возникающие в результате столкновения интересов акционеров и менеджеров корпорации
 - б) издержки контроля за действиями менеджеров
 - в) верно а) и б)
 - г) нет правильного ответа
3. Выберите правильный расчет FCF:
 - а) Чистая прибыль + Налог на прибыль + Проценты по заемному капиталу
 - б) Прибыль после уплаты налогов, но до вычета процентов + Амортизация – Инвестиции в основной и оборотный капитал
 - в) Выручка + Амортизация – Постоянные и переменные издержки – Налог на прибыль + Изменения в оборотном капитале – Сальдо по инвестиционной деятельности из отчета о движении денежных средств
 - г) Сальдо денежного потока по операционной (основной) деятельности – Сальдо денежного потока по инвестиционной деятельности
 - д) Сальдо денежного потока по операционной (основной) деятельности + Сальдо денежного потока по инвестиционной деятельности
4. 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 владельца и собственного, и заемного капитала
 - д) нет правильного ответа
5. Выберите из перечисленного ниже верное утверждение:
- а) компания, доход которой равен альтернативным издержкам, получают экономическую прибыль
 - б) компания, инвестируя в рисковый проект с положительной чистой текущей стоимостью, ожидает получить экономическую прибыль
 - в) экономическая прибыль представляет собой равномерные годовые доходы от эксплуатации оборудования с длительным сроком использования
 - г) чистая текущая стоимость инвестиций представляет собой экономическую прибыль, которые они произведут
 - д) нет правильного ответа
6. Выберите неверно рассчитанный рыночный мультипликатор:
- а) $EV/EBIT$
 - б) $EV/EBITDA$
 - в) EV/BVE
 - г) $EV/Sales$
7. Приведенная стоимость 115 000 руб., которые инвестор получит через год, при ставке банковского процента 10% годовых равна:
- а) 121 000 руб.
 - б) 100 500 руб.
 - в) 110 000 руб.
 - г) 104 545 руб.
8. Из концепции эффективного рынка следует, что:
- а) цена финансового актива в любой момент времени будет равна его подлинной (инвестиционной) стоимости
 - б) цена финансового актива в любой момент времени будет ниже его подлинной (инвестиционной) стоимости
 - в) цена финансового актива в любой момент времени будет выше его подлинной (инвестиционной) стоимости
 - г) нет правильного ответа
9. Понятие «эффективности рынка капиталов» подчеркивает значимость для формирования справедливой цены на рынке:
- а) конкуренции между игроками рынка
 - б) информационной открытости и скорости передачи информации
 - в) отсутствие трений (налогов)
 - г) регулирующих усилий государства
10. Требуемая доходность по облигации составляет 10% годовых. Ежегодные выплаты составляют 12% от номинала в 1000 руб. Облигация бессрочная. Определите справедливую (внутреннюю) стоимость облигации:
- а) 120 руб.
 - б) 1200 руб.
 - в) 833,3 руб.
 - г) 1000 руб.
11. Если для акций некоей компании коэффициент P/E составляет 7,5, в то время как доход на акцию составил 3 рубля, то стоимость такой акции равна:
- а) 20 рублей
 - б) 2,5 рубля
 - в) 22,5 рубля

- г) 25 рублей
12. Снижение риска портфеля ценных бумаг выражается:
- а) в более высокой стоимости портфеля активов
 - б) в более низкой дисперсии вероятных потоков денежных средств по ценным бумагам, вошедшим в данный портфель
 - в) в более высоком коэффициенте "бета" данного портфеля
 - г) ни один ответ не верен.
13. Является ли нераспределенная прибыль предприятия источником увеличения его собственного капитала:
- а) да
 - б) нет
 - в) в зависимости от решения финансовой дирекции предприятия
 - г) нет правильного ответа
14. Какая форма кредитования осуществляется путем списания банком средств по счету клиента сверх остатка средств на его счете?
- а) овердрафт
 - б) акцептный кредит
 - в) факторинг
 - г) форфетирование
15. Для инвестирования в одногодичный проект внутренняя норма рентабельности (IRR) является:
- а) отношением NPV к величине инвестиций
 - б) текущей доходностью проекта
 - в) бухгалтерской (средней учетной) доходностью проекта
 - г) нормированным сроком окупаемости.

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. Скобелева Е.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : практикум / Е.В. Скобелева, Е.А. Григорьева, Н.М. Пахновская. — Электрон. текстовые данные. — Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2015. — 377 с. — 978-5-7410-1225-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/54122.html>

6.2 Дополнительная учебная литература:

2. Батина И.Н. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебно-методическое пособие / И.Н. Батина, Т.В. Манец. — Электрон. текстовые данные. — Екатеринбург: Уральский федеральный университет, ЭБС АСВ, 2013. — 112 с. — 978-5-7996-1038-8. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69756.html>

3. Шевченко О.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие / О.Ю. Шевченко. — Электрон. текстовые данные. — Омск: Омский государственный институт сервиса, Омский государственный технический университет, 2013. — 120 с. — 978-8-93252-296-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/26684.html>

6. Цибулькикова В.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Ю. Цибулькикова. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2014. — 170 с. — 978-5-4332-0192-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72115.html>

6.3 Периодические издания

1. Вестник Российского университета дружбы народов. Серия Экономика <http://www.iprbookshop.ru/32735.html>

2. Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика <http://www.iprbookshop.ru/56288.html>

3. Актуальные вопросы современной экономики <http://www.iprbookshop.ru/46159.html>

4. Политика, экономика и инновации <http://www.iprbookshop.ru/45840.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. Федеральное хранилище «Единая коллекция цифровых образовательных ресурсов» <http://school-collection.edu.ru/>

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.