

**Автономная некоммерческая организация высшего образования
«МОСКОВСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Рабочая программа дисциплины

Управление корпоративными финансами

<i>Направление подготовки</i>	Менеджмент
<i>Код</i>	38.04.02
<i>Направленность (профиль)</i>	Организация и управление предпринимательской деятельностью в цифровой экономике
<i>Квалификация выпускника</i>	магистр

Москва
2022

1. Перечень кодов компетенций, формируемых дисциплиной в процессе освоения образовательной программы

Группа компетенций	Категория компетенций	Код
Профессиональные	-	ПК-6
Профессиональные	-	ПК-8

2. Компетенции и индикаторы их достижения

Код компетенции	Формулировка компетенции	Индикаторы достижения компетенции
ПК-6	Способен разрабатывать системы анализа и контроля бизнес-процессов, применять технологии контроллинга и аудита в области управления бизнес-процессами в целях повышения эффективности деятельности организации	ПК-6.1 Разрабатывает системы анализа и контроля бизнес-процессов ПК-6.3 Применяет технологии контроллинга и аудита в области управления бизнес-процессами в целях повышения эффективности деятельности организации
ПК-8	Способен выстраивать систему управления проектами в соответствии с национальными и международными стандартами на основе принципов целеполагания, организационного планирования и прогнозирования	ПК-8.1 Знать жизненный цикл проекта и методический инструментарий, программные продукты координирования деятельности исполнителей и реализации управленческих решений ПК-8.2 Распределять и контролировать использование производственно-технологических ресурсов, выполнять работы по проекту на основе принципов целеполагания, организационного планирования и прогнозирования

3. Описание планируемых результатов обучения по дисциплине

3.1. Описание планируемых результатов обучения по дисциплине

Планируемые результаты обучения по дисциплине представлены дескрипторами (знания, умения, навыки).

Дескрипторы по дисциплине	Знать	Уметь	Владеть
Код компетенции	ПК-6		
	<ul style="list-style-type: none"> - понятийный аппарат анализа и контроля бизнес-процессов; - теоретические основы анализа и контроля бизнес-процессов; - основные способы анализа и контроля бизнес-процессов. 	<ul style="list-style-type: none"> - определять оптимальный перечень методов и технологий анализа, и контроля бизнес-процессов; - применять методы и технологии моделирования, анализа и контроля бизнес-процессов; - ставить и решать задачи по анализу и контролю бизнес-процессов; - оценивать результативность изменений в ходе анализа и контроля бизнес-процессов; - оперативно принимать решения на основе анализа и контроля бизнес-процессов; - координировать реализацию процессов в группе и на уровне фирмы. 	<ul style="list-style-type: none"> - навыками поиска и оценки информации по анализу и проектированию бизнес-процессов; - навыками применения методов и технологий моделирования, анализа и проектирования бизнес-процессов; - навыками организации и координации анализа и проектирования бизнес-процессов; - навыками разработки мероприятий и предложений по улучшению бизнес-процессов.
Код компетенции	ПК-8		
	<ul style="list-style-type: none"> - современную методологию и технологию управления проектами; - основные типы и характеристики проектов; - функции управления проектами; - основные этапы реализации проектов; - основные нормативные акты, 	<ul style="list-style-type: none"> - определять цели проекта; - разрабатывать технико-экономическое обоснование проекта; - разделять деятельность на отдельные взаимозависимые задачи; - анализировать финансовую реализуемость и 	<ul style="list-style-type: none"> - специальной терминологией проектной деятельности; - организационным инструментарием управления проектами; - методами проектного анализа и математическим аппаратом оценки эффективности и рисков проекта;

	регламентирующие проектную деятельность; –современный инструментарий в области управления проектами;	экономическую эффективность проекта; – составлять сетевой график реализации проекта; – формировать бюджет проекта; – использовать методы и механизмы для управления.	– методами сетевого планирования проекта; – практическими навыками решения практических задач проектного менеджмента.
--	---	---	--

4. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений учебного плана ОПОП.

Данная дисциплина взаимосвязана с другими дисциплинами, такими как: «Современная мировая экономика», «Экономика развития», «Финансово-экономический механизм лизинговых отношений», «Антикризисный менеджмент».

В рамках освоения программы бакалавриата выпускники готовятся к решению задач профессиональной деятельности следующих типов: организационно-управленческий, информационно-аналитический, финансовый.

Профиль (направленность) программы установлена путем ее ориентации на сферу профессиональной деятельности выпускников: Организация и управление предпринимательской деятельностью в цифровой экономике.

5. Объем дисциплины

<i>Виды учебной работы</i>	<i>Форма обучения</i>	
	<i>Очная</i>	<i>Заочная с применением ДОТ</i>
Общая трудоемкость: зачетные единицы/часы:	3/108	3/108
Контактная работа:	16	4
Занятия лекционного типа	4	2
Занятия лабораторного типа	4	
Занятия семинарского типа	8	2
Промежуточная аттестация: Зачет с оценкой	0,15	4
Самостоятельная работа (СРС)	91,85	100

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

6.1 Распределение часов по разделам/темам и видам работы

6.1.1 Очная форма обучения

№ п/п	Раздел/тема	Виды учебной работы (в часах)		
		Контактная работа		Самостоятельная
		Занятия лекционного	Занятия семинарского типа	

		типа						работа
		Лекции	Иные учебные занятия	Практические занятия	Семинары	Лабораторные раб.	Иные занятия	
1.	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации					2		20
2.	Модели риска и доходности	2						20
3.	Измерение эффективности реальных инвестиций			4				20
4.	Структура и стоимость капитала управления: современный подход	2		4				15
5.	Дивидендная политика и стоимость компании					2		16,85
Итого		4		8		4		91,85
Промежуточная аттестация								0,15

6.1.2 Заочная форма обучения с применением ДОТ

№ 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 раб.	Иные занятия	
1.	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	1						20
2.	Модели риска и доходности							20
3.	Измерение эффективности реальных инвестиций			1				20
4.	Структура и стоимость капитала управления: современный подход			1				20
5.	Дивидендная политика и стоимость компании	1						20
Итого		2		2				100
Промежуточная аттестация								4

6.2 Программа дисциплины, структурированная по темам / разделам

6.2.1 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.

6.2.2 Содержание практических занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание практического занятия
1.	Измерение эффективности реальных инвестиций	Значение инвестиционной политики в развитии компании. Инвестиционный проект. Принципы формирования и расчет денежных потоков инвестиционного проекта. Содержание и этапы

		<p>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.</p> <p>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>

6.2.3 Содержание лабораторных занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание лабораторного занятия
1.	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	Принципы подготовки и составления отчетности. Элементы отчетности. Стоимостная оценка элементов. Операционная и финансовая концепции капитала. Концепция прибыли.
2.	Дивидендная политика и стоимость компании	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.

6.2.4 Содержание самостоятельной работы

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание самостоятельной работы
1.	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	Основные типы учета и отчетности. Пользователи отчетности. Межстрановые различия в стандартах финансовой отчетности. Континентальная и англосаксонская системы отчетности. Гармонизация финансовой отчетности.
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

		<p>моделей анализа. Теоремы Модильяни - Миллера.</p> <p>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> <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.</p> <p>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>

7. 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.

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

№ п/п	Контролируемые разделы (темы)	Наименование оценочного средства
1.	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
2.	Модели риска и доходности	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование

		Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
3.	Измерение эффективности реальных инвестиций	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
4.	Структура и стоимость капитала управления: современный подход	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
5.	Дивидендная политика и стоимость компании	Проблемные задачи, ситуационные задачи, тестирование Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи

7.2 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.

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 леверидж компании?

Как изменится финансовый леверидж 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 леведжированной 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 некой 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.

Реализация программы с применением ДОТ

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 леверидж компании?

Как изменится финансовый леверидж 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 (ЕВІТ), 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 ЕВІТ, ожидаемый инвесторами от корпораций «Ястреб» и «Орлиный глаз»;
- б) стоимость леведжированной 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 ВВВ, 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 Р/Е 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.

7.3 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, дискуссия, круглый стол, диспут, мини-конференция);
2. задания, которые дополняют теоретические вопросы (практические задания, проблемно-аналитические задания, тест).

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. Вид заданий, которые необходимо выполнить для ликвидации «задолженности» определяется в индивидуальном порядке, с учетом причин невыполнения.

1. Требование к теоретическому устному ответу

Оценка знаний предполагает дифференцированный подход к студенту, учет его индивидуальных способностей, степень усвоения и систематизации основных понятий и категорий по дисциплине. Кроме того, оценивается не только глубина знаний поставленных вопросов, но и умение использовать в ответе практический материал. Оценивается культура речи, владение навыками ораторского искусства.

Критерии оценивания: последовательность, полнота, логичность изложения, анализ различных точек зрения, самостоятельное обобщение материала, использование профессиональных терминов, культура речи, навыки ораторского искусства. Изложение материала без фактических ошибок.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда материал излагается исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно, при этом раскрываются не только основные понятия, но и анализируются точки зрения различных авторов. Обучающийся не затрудняется с ответом, соблюдает культуру речи.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, знает практическую базу, но при ответе на вопрос допускает несущественные погрешности.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся освоил только основной материал, но не знает отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении материала, затрудняется с ответами, показывает отсутствие должной связи между анализом, аргументацией и выводами.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся не отвечает на поставленные вопросы.

2. Творческие задания

Эссе – это небольшая по объему письменная работа, сочетающая свободные, субъективные рассуждения по определенной теме с элементами научного анализа. Текст должен быть легко читаем, но необходимо избегать нарочито разговорного стиля, сленга, шаблонных фраз. Объем эссе составляет примерно 2 – 2,5 стр. 12 шрифтом с одинарным интервалом (без учета титульного листа).

Критерии оценивания - оценка учитывает соблюдение жанровой специфики эссе, наличие логической структуры построения текста, наличие авторской позиции, ее научность и связь с современным пониманием вопроса, адекватность аргументов, стиль изложения, оформление работы. Следует помнить, что прямое заимствование (без оформления цитат) текста из Интернета или электронной библиотеки недопустимо.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение с выводами, полученными в результате рассуждения); наличие четко определенной личной позиции по теме эссе; адекватность аргументов при обосновании личной позиции, стиль изложения.

Оценка «хорошо» ставится, когда в целом определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение с выводами, полученными в результате рассуждения); но не прослеживается наличие четко определенной личной позиции по теме эссе; не достаточно аргументов при обосновании личной позиции

Оценка «удовлетворительно» ставится, когда в целом определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение). Но не прослеживаются четкие выводы, нарушается стиль изложения

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если не выполнены никакие требования

3. 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 «отлично» ставится в случае, когда обучающийся выполнил задание (решил задачу), используя в полном объеме теоретические знания и практические навыки, полученные в процессе обучения.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся в целом выполнил все требования, но не совсем четко определяется опора на теоретические положения, изложенные в научной литературе по данному вопросу.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся показал положительные результаты в процессе решения задачи.

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

При реализации программы с применением ДОТ:

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.

4. Интерактивные задания

Механизм проведения диспут-игры (ролевой (деловой) игры).

Необходимо разбиться на несколько команд, которые должны поочередно высказать свое мнение по каждому из заданных вопросов. Мнение высказывающейся команды засчитывается, если противоположная команда не опровергнет его контраргументами. Команда, чье мнение засчитано как верное (не получило убедительных контраргументов от противоположных команд), получает один балл. Команда, опровергнувшая мнение противоположной команды своими контраргументами, также получает один балл. Побеждает команда, получившая максимальное количество баллов.

Ролевая игра как правило имеет фабулу (ситуацию, казус), распределяются роли, подготовка осуществляется за 2-3 недели до проведения игры.

Критерии оценивания – оцениваются действия всех участников группы. Понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Соответствие реальной действительности решений, выработанных в ходе игры. Владение терминологией, демонстрация владения учебным материалом по теме игры, владение методами аргументации, умение работать в группе (умение слушать, конструктивно вести беседу, убеждать, управлять временем, бесконфликтно общаться), достижение игровых целей, (соответствие роли – при ролевой игре). Ясность и стиль изложения.

Оценка «отлично» ставится в случае, выполнения всех критериев.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Решения, выработанные в ходе игры, полностью соответствуют реальной действительности. Но

некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены нормы общения, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка *«удовлетворительно»* ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия в целом соответствуют заданным целям. Однако, решения, выработанные в ходе игры, не совсем соответствуют реальной действительности. Некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка *«неудовлетворительно»* ставится, если обучающиеся не понимают проблему, их высказывания не соответствуют заданным целям.

5. Комплексное проблемно-аналитическое задание

Задание носит проблемно-аналитический характер и выполняется в три этапа. На первом из них необходимо ознакомиться со специальной литературой.

Целесообразно также повторить учебные материалы лекций и семинарских занятий по темам, в рамках которых предлагается выполнение данного задания.

На втором этапе выполнения работы необходимо сформулировать проблему и изложить авторскую версию ее решения, на основе полученной на первом этапе информации.

Третий этап работы заключается в формулировке собственной точки зрения по проблеме. Результат третьего этапа оформляется в виде аналитической записки (объем: 2-2,5 стр.; 14 шрифт, 1,5 интервал).

Критерий оценивания - оценка учитывает: понимание проблемы, уровень раскрытия поставленной проблемы в плоскости теории изучаемой дисциплины, умение формулировать и аргументировано представлять собственную точку зрения, выполнение всех этапов работы.

Оценка *«отлично»* ставится в случае, когда обучающийся демонстрирует полное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка *«хорошо»* ставится, если обучающийся демонстрирует значительное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка *«удовлетворительно»* ставится, если обучающийся демонстрирует частичное понимание проблемы, большинство требований, предъявляемых к заданию, выполнены.

Оценка *«неудовлетворительно»* ставится, если обучающийся демонстрирует непонимание проблемы, многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

При реализации программы с применением ДОТ:

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.

6. Исследовательский проект

Исследовательский проект – проект, структура которого приближена к формату научного исследования и содержит доказательство актуальности избранной темы, определение научной проблемы, предмета и объекта исследования, целей и задач, методов, источников, историографии, обобщение результатов, выводы.

Результаты выполнения исследовательского проекта оформляется в виде реферата (объем: 12-15 страниц.; 14 шрифт, 1,5 интервал).

Критерии оценивания - поскольку структура исследовательского проекта максимально приближена к формату научного исследования, то при выставлении учитывается доказательство актуальности темы исследования, определение научной проблемы, объекта и предмета исследования, целей и задач, источников, методов исследования, выдвижение гипотезы, обобщение результатов и формулирование выводов, обозначение перспектив дальнейшего исследования.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда обучающийся демонстрирует полное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся демонстрирует значительное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся, демонстрирует частичное понимание проблемы, большинство требований, предъявляемых к заданию, выполнены

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся демонстрирует непонимание проблемы, многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

7. Информационный проект (презентация)

Информационный проект – проект, направленный на стимулирование учебно-познавательной деятельности студента с выраженной эвристической направленностью (поиск, отбор и систематизация информации об объекте, оформление ее для презентации). Итоговым продуктом проекта может быть письменный реферат, электронный реферат с иллюстрациями, слайд-шоу, мини-фильм, презентация и т.д.

Информационный проект отличается от исследовательского проекта, поскольку представляет собой такую форму учебно-познавательной деятельности, которая отличается ярко выраженной эвристической направленностью.

Критерии оценивания - при выставлении оценки учитывается самостоятельный поиск, отбор и систематизация информации, раскрытие вопроса (проблемы), ознакомление студенческой аудитории с этой информацией (представление информации), ее анализ и обобщение, оформление, полные ответы на вопросы аудитории с примерами.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда обучающийся полностью раскрывает вопрос (проблему), представляет информацию систематизировано, последовательно, логично, взаимосвязано, использует более 5 профессиональных терминов, широко использует информационные технологии, ошибки в информации отсутствуют, дает полные ответы на вопросы аудитории с примерами.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся раскрывает вопрос (проблему), представляет информацию систематизировано, последовательно, логично, взаимосвязано, использует более 2 профессиональных терминов, достаточно использует информационные технологии, допускает не более 2 ошибок в изложении материала, дает полные или частично полные ответы на вопросы аудитории.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся, раскрывает вопрос (проблему) не полностью, представляет информацию не систематизировано и не совсем последовательно, использует 1-2 профессиональных термина, использует информационные технологии, допускает 3-4 ошибки в изложении материала, отвечает только на элементарные вопросы аудитории без пояснений.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если вопрос не раскрыт, представленная информация логически не связана, не используются профессиональные термины, допускает более 4 ошибок в изложении материала, не отвечает на вопросы аудитории.

8. Дискуссионные процедуры

Круглый стол, дискуссия, полемика, диспут, дебаты, мини-конференции являются средствами, позволяющими включить обучающихся в процесс обсуждения спорного вопроса, проблемы и оценить их умение аргументировать собственную точку зрения. Задание дается заранее, определяется круг вопросов для обсуждения, группы участников этого обсуждения.

Дискуссионные процедуры могут быть использованы для того, чтобы студенты:

–лучше поняли усвояемый материал на фоне разнообразных позиций и мнений, не

обязательно достигая общего мнения;

– смогли постичь смысл изучаемого материала, который иногда чувствуют интуитивно, но не могут высказать вербально, четко и ясно, или конструировать новый смысл, новую позицию;

– смогли согласовать свою позицию или действия относительно обсуждаемой проблемы.

Критерии оценивания – оцениваются действия всех участников группы. Понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Соответствие реальной действительности решений, выработанных в ходе игры. Владение терминологией, демонстрация владения учебным материалом по теме игры, владение методами аргументации, умение работать в группе (умение слушать, конструктивно вести беседу, убеждать, управлять временем, бесконфликтно общаться), достижение игровых целей, (соответствие роли – при ролевой игре). Ясность и стиль изложения.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда все требования выполнены в полном объеме.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Решения, выработанные в ходе игры, полностью соответствуют реальной действительности. Но некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены нормы общения, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия в целом соответствуют заданным целям. Однако, решения, выработанные в ходе игры, не совсем соответствуют реальной действительности. Некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающиеся не понимают проблему, их высказывания не соответствуют заданным целям.

9. 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

10. Требование к письменному опросу (контрольной работе)

Оценивается не только глубина знаний поставленных вопросов, но и умение изложить письменно.

Критерии оценивания: последовательность, полнота, логичность изложения, анализ различных точек зрения, самостоятельное обобщение материала. Изложение материала без фактических ошибок.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда соблюдены все критерии.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, знает практическую базу, но допускает несущественные погрешности.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся освоил только основной материал, но не знает отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении материала, затрудняется с ответами, показывает отсутствие должной связи между анализом, аргументацией и выводами.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся не отвечает на поставленные вопросы.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для

освоения дисциплины (модуля)

8.1 Основная учебная литература

1. Жукова, О. В. Корпоративные финансы: учебник / О. В. Жукова. — Москва: Научный консультант, 2019. — 202 с. — ISBN 978-5-907196-04-9. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/104959.html>

8.2 Дополнительная учебная литература:

1. Александрова, А. А. Финансы: учебно-методическое пособие по подготовке к семинарским занятиям / А. А. Александрова. — Симферополь: Университет экономики и управления, 2020. — 93 с. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/101404.html>
2. Костяева, Е. В. Отраслевые финансы. Теоретические основы: учебное пособие / Е. В. Костяева, Н. И. Аксенова. — Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2019. — 95 с. — ISBN 978-5-7782-4031-5. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/99201.html>
3. Толкаченко, О. Ю. Корпоративные финансы: учебное пособие / О. Ю. Толкаченко. — Тверь: Тверской государственный университет, 2020. — 135 с. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/111577.html>
4. Таскаева, Н. Н. Корпоративные финансы: учебно-методическое пособие / Н. Н. Таскаева. — Москва: МИСИ-МГСУ, ЭБС АСВ, 2020. — 50 с. — ISBN 978-5-7264-2296-1. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/101868.html>

8.3. Периодические издания

1. Теория и практика финансового и управленческого учета// www.gaap.ru
2. Финансовые исследования. ISSN 1991-0525
3. Финансовая жизнь. ISSN 2218-4708

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

1. Правовая система КонсультантПлюс (www.consultant.ru)
2. <http://www.cbr.ru> - сайт ЦБ России
3. <http://www.minfin.ru> - сайт Министерства финансов РФ
4. www.damodaran.com – сайт А. Дамодарана
5. www.cfin.ru – интернет-проект «Корпоративный менеджмент».
6. www.rbc.ru – сайт агентства «Росбизнесконсалтинг».
7. www.quote.ru – анализ фондового рынка «Росбизнесконсалтинга».
8. <http://www.offerings.ru/> – информация об IPO и частных размещениях.
9. www.intalev.ru - сайт консалтинговой компании «ИНТАЛЕВ»
10. <http://www.e-disclosure.ru> - сервер раскрытия информации
11. <http://www.micex.ru> - сайт ММВБ
12. <http://www.cbonds.ru> - сайт по корпоративным облигациям

10. 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.

При реализации программы с применением ДОТ:

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;
- выполнение самостоятельных практических работ;
- подготовка к 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 зачета рекомендуется соблюдать следующие правила:

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

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

11. 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>

12. 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.

13. Образовательные технологии, используемые при освоении дисциплины

Для освоения дисциплины используются как традиционные формы занятий – лекции (типы лекций – установочная, вводная, текущая, заключительная, обзорная; виды лекций – проблемная, визуальная, лекция конференция, лекция консультация); и семинарские(практические) занятия, так и активные и интерактивные формы занятий - деловые и ролевые игры, решение ситуационных задач и разбор конкретных ситуаций.

На учебных занятиях используются технические средства обучения мультимедийной аудитории: компьютер, монитор, колонки, настенный экран, проектор, микрофон, пакет программ MicrosoftOffice для демонстрации презентаций и медиафайлов, видеопроектор для демонстрации слайдов, видеосюжетов и др. Тестирование обучаемых может осуществляться с использованием компьютерного оборудования университета.

При реализации программы с применением ДОТ:

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.

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

- чтение проблемно-информационных лекций с использованием доски и видеоматериалов;
- семинарские занятия для обсуждения, дискуссий и обмена мнениями;
- контрольные опросы;
- консультации;
- самостоятельная работа студентов с учебной литературой и первоисточниками;
- подготовка и обсуждение рефератов (проектов), презентаций (научно-исследовательская работа);
- тестирование по основным темам дисциплины.

13.2. 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.*

13.3. 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. При обучении учитываются особенности их психофизического развития, индивидуальные возможности и при необходимости обеспечивается коррекция нарушений развития и социальная адаптация указанных лиц.

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.