

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"  
Институт управления, экономики и финансов  
Центр бакалавриата Экономика



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таюрский Д.А.



20\_\_ г.

подписано электронно-цифровой подписью

## Программа дисциплины

Специальные вопросы корпоративных финансов Б1.В.ДВ.26

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: на базе ПО

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2017

**Автор(ы):** Анкудинов А.Б., Лебедев О.В.

**Рецензент(ы):** Ахметов Р.Р.

### СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_ от "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр бакалавриата: экономика):

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Казань

2017

## Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования
3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся
4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий
  - 4.1. Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине/ модулю
  - 4.2. Содержание дисциплины
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)
6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)
  - 6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения
  - 6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания
  - 6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы
  - 6.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)
  - 7.1. Основная литература
  - 7.2. Дополнительная литература
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)
11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)
12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. (кафедра финансов организаций, Институт управления, экономики и финансов), ABApkudinov@kpfu.ru ; ассистент, к.н. Лебедев О.В. (кафедра финансов организаций, Институт управления, экономики и финансов), OVLebedev@kpfu.ru

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

Выпускник, освоивший дисциплину, должен обладать следующими компетенциями:

<b>Шифр компетенции</b>	<b>Расшифровка приобретаемой компетенции</b>
ПК-15	способностью формировать бухгалтерские проводки по учету источников и итогам инвентаризации и финансовых обязательств организации
ПК-3	способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
ОК-3	способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности
ПК-5	способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений
ПК-9	способностью организовать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта
ОПК-3	способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы
ПК-6	способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей
ПК-14	способностью осуществлять документирование хозяйственных операций, проводить учет денежных средств, разрабатывать рабочий план счетов бухгалтерского учета организации и формировать на его основе бухгалтерские проводки
ПК-2	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-10	способностью использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии
ПК-11	способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
ОПК-2	способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
ПК-16	способностью оформлять платежные документы и формировать бухгалтерские проводки по начислению и перечислению налогов и сборов в бюджеты различных уровней, страховых взносов - во внебюджетные фонды

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-23	способностью участвовать в мероприятиях по организации и проведению финансового контроля в секторе государственного и муниципального управления, принимать меры по реализации выявленных отклонений
ПК-27	способностью готовить отчетность и обеспечивать контроль за выполнением резервных требований Банка России
ПК-28	способностью вести учет имущества, доходов, расходов и результатов деятельности кредитных организаций, уплату налогов, составлять бухгалтерскую отчетность
ОК-6	способностью использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности
ПК-1	способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-8	способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии
ПК-22	способностью применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля

Выпускник, освоивший дисциплину:

Должен знать:

- виды и формы эффективности финансовых и товарных рынков, их взаимосвязь и роль в формировании финансовой и инвестиционной политики современной корпорации;
- основные индикаторы (измерители) создания акционерной стоимости, их достоинства и недостатки, в том числе применительно к низкоэффективным финансовым рынкам;
- специфические особенности оценки корпоративных инвестиционных проектов в условиях неопределенности,
- преимущества и недостатки отдельных методов инвестиционного анализа;
- основные методы оценки стоимости собственного капитала, условия и особенности их применения;
- основные модели опционного ценообразования и особенности их применения к оценке реальных опционов;
- на концептуальном уровне содержание современных методов и моделей организации долгосрочного финансирования, управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации;
- основные виды финансовых деривативов и концептуальные основы их применения для хеджирования корпоративных финансовых рисков.

Должен уметь:

- применять результаты анализа уровня эффективности финансовых и товарных рынков в обосновании инвестиционных и финансовых решений;
- применять методы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов в условиях наличия специфических проектных рисков и других отклонений от системы классических допущений проектного анализа;
- обосновывать применение конкретных методов оценки стоимости собственного капитала корпорации, включая модель CAPM и альтернативные модели;
- применять методы оценки опционов в анализе эффективности инвестиционных проектов;
- выполнять сравнительный анализ эффективности применения современного инструментария долгосрочного финансирования;
- применять инструментарий рынка финансовых деривативов для управления корпоративными финансовыми рисками.

Должен владеть:

- концепцией рыночной эффективности финансовых и товарных рынков в контексте ее роли в формировании финансовой и инвестиционной политики современной корпорации;
- методологией управления финансами корпорации, ориентированного на создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров;

- методами анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов в условиях наличия специфических проектных рисков и других отклонений от системы классических допущений проектного анализа;
- методами оценки стоимости собственного капитала корпорации, включая модель CAPM и альтернативные модели;
- методологией применения опционных моделей в финансовом управлении;
- методологией организации и инструментарием долгосрочного финансирования, включая сравнительный анализ эффективности применения современного долгового инструментария;
- на концептуальном уровне современными моделями управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации;
- методологическими основами и практическими методами управления корпоративными финансовыми рисками на основе хеджирования с использованием финансовых деривативов.

Должен демонстрировать способность и готовность:

- принимать финансовые и инвестиционные решения на основе оценки уровня эффективности конкретного финансового или товарного рынка;
- при формировании корпоративной финансовой политики строго следовать принципам финансовой этики и корпоративной социальной ответственности;
- формировать корпоративную финансовую стратегию в соответствии с задачами создания акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров.

## **2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования**

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ДВ.26 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.03.01 "Экономика (не предусмотрено)" и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 3 курсе, в 5 семестре.

## **3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся**

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы), 108 часа(ов).

Контактная работа - 36 часа(ов), в том числе лекции - 18 часа(ов), практические занятия - 18 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 36 часа (ов).

Контроль (зачёт / экзамен) - 36 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины: экзамен в 5 семестре.

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

##### 4.1 Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине/ модулю

N	Раздел дисциплины/ модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации	5	2	2	0	2
2.	Тема 2. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами	5	2	2	0	2
3.	Тема 3. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов	5	6	4	0	4
4.	Тема 4. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации	5	2	2	0	2
5.	Тема 5. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике	5	2	4	0	2
6.	Тема 6. Корпоративные решения в области долгового финансирования	5	4	4	0	2
7.	Тема 7. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации	5	4	6	0	2
8.	Тема 8. Взаимосвязь инвестиционной, финансовой и дивидендной политики корпораций	5	2	2	0	1
9.	Тема 9. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов	5	2	2	0	1
	Итого		26	28	0	18

##### 4.2 Содержание дисциплины

###### Тема 1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации

Гипотеза (информационной) рыночной эффективности (Efficient Market Hypothesis, EMH), ее содержание и эволюция. Моделирование финансовых рядов и концепция рыночной эффективности. Гипотеза случайного блуждания (random walk) цен на финансовые активы и сырьевые товары. Мартингаловые модели эффективного рынка капитала. Эмпирическое тестирование гипотезы рыночной эффективности и его результаты.

Определения рыночной эффективности по Ю. Фаме (E. Fama) и М. Дженсену (M. Jensen). Три формы рыночной эффективности - слабая, умеренная (полусильная, средняя), сильная - по Ю. Фаме. Результаты эмпирического анализа уровня рыночной эффективности на развитых и формирующихся рынках.

Критика концепции рыночной эффективности. "Рыночные аномалии" и их критический анализ.

Роль рыночной эффективности в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации. Понятия "совершенного" и "информационно эффективного" рынка капитала.

###### Тема 2. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами



Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами и возможности формирования непротиворечивого управленческого инструментария с четким выделением драйверов стоимости и базирующихся на них инструментах стимулирования. Нефинансовые стейкхолдеры как бенефициары стратегической ориентации на создание фундаментальной акционерной стоимости в долгосрочной перспективе.

Факторы устойчивого создания акционерной стоимости: уникальные продукты, эффект масштаба, абсолютное преимущество в затратах, потребности в капитале и прочие барьеры входа на рынок. Решения в области структуры финансирования, оптимизации рисков и приобретения конкурентных преимуществ как основные инструменты создания акционерной стоимости в условиях информационно эффективных финансовых рынков.

Внедрение индикаторов ценностно-ориентированного управления как инструмент контроля агентских конфликтов и улучшения качества корпоративных управленческих решений. Связь расчетных стоимостных индикаторов с рыночной стоимостью компании и акционерной доходностью.

### **Тема 3. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов**

#### **Лекция 1.**

Практические проблемы составления бюджетов капитальных инвестиций и анализа их эффективности в условиях отклонения от базовых предположений проектного анализа.

Решение об изготовлении или закупке и годовые сопоставимые затраты. Взаимоисключающие проекты различной продолжительности.

Стоимость избыточных мощностей.

Решение о замене оборудования.

#### **Лекция 2.**

Лимитирование финансовых ресурсов и его причины. Методы отбора проектов при лимитированном объеме финансовых ресурсов и их критический анализ.

Выбор времени осуществления инвестиций.

Инвестиционные решения при наличии возможности получения дополнительной информации.

#### **Лекция 3.**

Необходимость и методы учета риска индивидуальных инвестиционных проектов компании.

Метод коррекции ставки дисконтирования на риск.

Имитационное моделирование, анализ чувствительности инвестиционных проектов,

Дерево решений и его анализ.

### **Тема 4. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации**

Модель оценки капитальных активов (CAPM) и ее обоснование. Основные допущения модели. Концепция коэффициента  $\beta$ . Практический расчет коэффициента  $\beta$ .

Эмпирическая проверка модели CAPM. Критика Ричарда Ролла (Roll's critique, 1977). Эмпирический анализ Ю. Фамы и К. Френча (E. Fama and K. French, 1992).

Проблемы практического применения модели CAPM. Оценка стоимости капитала непубличных компаний.

Применение модели CAPM в условиях несовершенных рынков.

Альтернативные модели оценки капитальных активов. Теория арбитражного ценообразования и ее критический анализ.

### **Тема 5. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике**

Основные понятия теории опционов. Виды и формы опционов. Оценка опционов и ее роль в процессе принятия финансовых решений. Непосредственная оценка стоимости опциона на акции.

Биномиальная модель оценки опционов, ее преимущества и недостатки.

Модель ценообразования опционов Блэка-Шоулза, ее концептуальное обоснование и основные допущения.

Реальные опционы и их применение в корпоративных финансах.

Корпоративные инвестиционные проекты, содержащие опционы. Опционы на расширение и на досрочное прекращение проекта. Возможность выбора времени осуществления проекта.

### **Тема 6. Корпоративные решения в области долгового финансирования**

#### **Лекция 1.**

Основы классической теории процентных ставок. Номинальные и реальные процентные ставки. Теория Фишера и ее эмпирическое тестирование. Временная структура процентных ставок и доходность облигаций к погашению.

Рационализация временной структуры процентных ставок. Традиционная теория (гипотеза) ожиданий. Теория предпочтения ликвидности. Теория (гипотеза) сегментации рынка.

Проблемы оценки корпоративного долга.

#### **Лекция 2.**

Виды корпоративного долга. Защита интересов держателей корпоративного долга. Фонд погашения и защитные оговорки. Корпоративные облигации с встроенными опционами. Инновации на рынке корпоративного долга.

Проектное финансирование.

Рационализация выбора лизинговой модели финансирования. Опционная составляющая лизингового финансирования. Оценка эффективности лизингового контракта.

## **Тема 7. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации**

### **Лекция 1.**

Решения по структуре капитала корпорации в контексте производственного и финансового риска. Теорема Модильяни-Миллера без учета корпоративных налогов и ее арбитражное доказательство. Модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов. Учет налогов на доходы физических лиц (модель Миллера). Критический анализ моделей Модильяни-Миллера и Миллера.

### **Лекция 2.**

Компромиссные модели структуры капитала и их критический анализ. Эффект информационной асимметрии. Резервный потенциал заимствования и финансовая гибкость.

Основные подходы к рационализации структуры финансирования компании: традиционный подход - статическая компромиссная теория (static trade-off theory); теория иерархии (теория последовательности действий - pecking order theory); теория слежения за рынком (market timing theory) и их сравнительный анализ с позиций базовых концепций управления корпоративными финансами.

## **Тема 8. Взаимосвязь инвестиционной, финансовой и дивидендной политики корпораций**

Отклонения от модели совершенного финансового рынка и их влияние на взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений корпорации.

Внешние и внутренние источники финансирования. Теория иерархии (последовательности действий) как инструмент объяснения политики выплаты дивидендов. Модель устойчивого роста.

Планы реинвестирования дивидендов как гибридная форма финансирования за счет нераспределенной прибыли акций нового выпуска.

Взаимосвязь финансовой политики и решений о выплате дивидендов. Взаимосвязь решений об инвестициях и источниках финансирования.

Взаимосвязь финансовых и инвестиционных решений при планировании инвестиций.

## **Тема 9. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов**

Источники и экономическая природа финансового риска. Классическая и неоклассическая интерпретация риска. Содержание процесса управления корпоративными финансовыми рисками.

Страхование рисков и его экономическая природа. Преимущества и недостатки внешнего страхования.

Понятие, экономическое содержание и общая технология хеджирования. Хеджирование финансовых рисков на спотовом и срочных рынках.

Фьючерсные рынки и основы организации их деятельности. Товарные и финансовые фьючерсы.

## **5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)**

Самостоятельная работа обучающихся выполняется по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия. Самостоятельная работа подразделяется на самостоятельную работу на аудиторных занятиях и на внеаудиторную самостоятельную работу. Самостоятельная работа обучающихся включает как полностью самостоятельное освоение отдельных тем (разделов) дисциплины, так и проработку тем (разделов), осваиваемых во время аудиторной работы. Во время самостоятельной работы обучающиеся читают и конспектируют учебную, научную и справочную литературу, выполняют задания, направленные на закрепление знаний и отработку умений и навыков, готовятся к текущему и промежуточному контролю по дисциплине.

Организация самостоятельной работы обучающихся регламентируется нормативными документами, учебно-методической литературой и электронными образовательными ресурсами, включая:

Порядок организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утвержден приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 5 апреля 2017 года N301).

Письмо Министерства образования Российской Федерации N14-55-996ин/15 от 27 ноября 2002 г. "Об активизации самостоятельной работы студентов высших учебных заведений"

Положение от 24 декабря 2015 г. № 0.1.1.67-06/265/15 "О порядке проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Положение N 0.1.1.67-06/241/15 от 14 декабря 2015 г. "О формировании фонда оценочных средств для проведения текущей, промежуточной и итоговой аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Положение N 0.1.1.56-06/54/11 от 26 октября 2011 г. "Об электронных образовательных ресурсах федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"



Регламент N 0.1.1.67-06/66/16 от 30 марта 2016 г. "Разработки, регистрации, подготовки к использованию в учебном процессе и удаления электронных образовательных ресурсов в системе электронного обучения федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет""

Регламент N 0.1.1.67-06/11/16 от 25 января 2016 г. "О балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет""

Регламент N 0.1.1.67-06/91/13 от 21 июня 2013 г. "О порядке разработки и выпуска учебных изданий в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет""

## 6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)

### 6.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
<b>Семестр 5</b>			
	<b>Текущий контроль</b>		
1	Устный опрос	ПК-1 , ОПК-2	1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации 2. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами 3. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов 4. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации 5. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике 6. Корпоративные решения в области долгового финансирования 7. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации 8. Взаимосвязь инвестиционной, финансовой и дивидендной политики корпораций 9. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов
2	Письменная работа	ОПК-2 , ПК-2	1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации 2. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами 3. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов 4. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации 5. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике 6. Корпоративные решения в области долгового финансирования 7. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации 8. Взаимосвязь инвестиционной, финансовой и дивидендной политики корпораций 9. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов
3	Контрольная работа	ПК-2	3. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов
	<b>Экзамен</b>		

### 6.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Семестр 5					
Текущий контроль					
Устный опрос	В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	1
Письменная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьёзные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	2
Контрольная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьёзные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	3

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Экзамен	Обучающийся обнаружил всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой дисциплины, усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии, проявил творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала.	Обучающийся обнаружил полное знание учебно-программного материала, успешно выполнил предусмотренные программой задания, усвоил основную литературу, рекомендованную программой дисциплины, показал систематический характер знаний по дисциплине и способен к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности.	Обучающийся обнаружил знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справился с выполнением заданий, предусмотренных программой, знаком с основной литературой, рекомендованной программой дисциплины, допустил погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя.	Обучающийся обнаружил значительные пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий и не способен продолжить обучение или приступить по окончании университета к профессиональной деятельности без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.	

**6.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

**Семестр 5**

**Текущий контроль**

**1. Устный опрос**

Темы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9

Тема 1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации

Контрольные вопросы

1. Дайте определение термина информационной эффективности рынка капитала. Какие еще виды рыночной эффективности Вам известны?
2. Сформулируйте гипотезу случайного блуждания (random walk) цен на финансовые активы и сырьевые товары.
3. Что представляют собой мартингальные модели эффективного рынка капитала?
4. Сравните определения рыночной эффективности Ю.Фамы и М.Дженсена.
5. В чем заключаются принципиальные отличия трех форм рыночной эффективности? Как это может повлиять на корпоративные управленческие решения?
6. Охарактеризуйте основные проявления ?рыночных аномалий?.
7. Охарактеризуйте методы эмпирического тестирования гипотезы рыночной эффективности.

Тема 2. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте содержание понятия ?Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами?.
2. Почему нефинансовые стейкхолдеры выступают бенефициарами стратегической ориентации на создание фундаментальной акционерной стоимости в долгосрочной перспективе?
3. Перечислите и охарактеризуйте известные Вам факторы устойчивого создания акционерной стоимости.
4. Решения в каких областях выступают основными инструментами создания акционерной стоимости в условиях информационно эффективных и несовершенных финансовых рынков?
5. В чем заключаются необходимость и возможности наделения нефинансовых стейкхолдеров правами остаточных требований?

### Тема 3. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов

#### Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте базовые допущения анализа эффективности инвестиционных проектов. При каких условиях они обоснованы?
2. Что представляют собой годовые сопоставимые затраты? Каким образом они рассчитываются?
3. Какие альтернативные подходы к анализу взаимоисключающих проектов различной продолжительности Вам известны? В чем они заключаются?
4. Каким образом и в каких случаях учитывается стоимость избыточных мощностей?

### Тема 4. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации

#### Контрольные вопросы

1. Сформулируйте экономическое содержание модели CAPM. Какие из допущений модели представляются Вам наиболее жесткими??
2. Что представляет собой коэффициент  $\beta$ ? Каким образом осуществляется расчет исторической беты? Почему даже исторические бета-коэффициенты для одной и той же компании у различных аналитиков могут отличаться?
3. Каким образом осуществляется коррективировка исторических  $\beta$ -коэффициентов?
4. В чем заключается эмпирическая проверка модели CAPM? Почему эта модели относится к числу непроверяемых? на основе сравнения ожидаемых доходностей с фактически реализованными?
5. В чем заключаются проблемы практического применения модели CAPM?
6. Охарактеризуйте принципиальные отличия моделей CAPM и арбитражного ценообразования.

### Тема 5. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике

#### Контрольные вопросы

1. Дайте определения финансового и реального опционов. Как определяются цена и ценность финансового и реального опционов?
2. Какую роль играет оценка опционов в процессе принятия финансовых решений?
3. Охарактеризуйте биномиальную модель оценки опционов, ее преимущества и недостатки.
4. Охарактеризуйте модель ценообразования опционов Блэка-Шоулза и ее основные допущения.

### Тема 6. Корпоративные решения в области долгового финансирования

#### Контрольные вопросы

1. Дайте определения номинальных и реальных процентных ставок.
2. В чем заключается теория Фишера и каким образом осуществляется ее эмпирическое тестирование?
3. Что представляет собой временная структура процентных ставок?
4. Охарактеризуйте традиционную теорию (гипотезу) ожиданий, теорию предпочтения ликвидности, теорию (гипотезу) сегментации рынка.

### Тема 7. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации

#### Контрольные вопросы

1. Дайте определение (определения) производственного (операционного) риска.
2. Охарактеризуйте понятие финансового риска. Какие подходы к определению финансового риска Вам известны?
3. Охарактеризуйте модель Модильяни-Миллера без учета корпоративных налогов. На основе каких допущений она обоснована?
4. Охарактеризуйте модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов. Какую практическую значимость она имеет?

### Тема 8. Взаимосвязь инвестиционной, финансовой и дивидендной политики корпораций

#### Контрольные вопросы

1. Какие факторы могут влиять на выбор между внешними и внутренними источниками финансирования?
2. Сформулируйте модель устойчивого роста? В каком контексте следует понимать термин устойчивый? (sustainable)?
3. Что представляют собой планы реинвестирования дивидендов?
4. Чем принято объяснять связь между финансовыми и инвестиционными решениями корпорации?

### Тема 9. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов

#### Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте классическую и неоклассическую интерпретации риска. Какая концепция риска заложена в классическом финансовом менеджменте?
2. Охарактеризуйте содержание процесса управления корпоративными финансовыми рисками.
3. Есть ли отличия внешнего страхования рисков от хеджирования? В чем заключаются преимущества и недостатки внешнего страхования?
4. Охарактеризуйте экономическое содержание хеджирования
5. Что общего и в чем заключаются основные отличия форвардных и фьючерсных контрактов с точки зрения их использования при хеджировании финансовых рисков?

## 2. Письменная работа

Темы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9

Тема 1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Проанализируйте результаты эмпирического тестирования гипотезы рыночной эффективности.
2. Сравните результаты эмпирического анализа уровня рыночной эффективности на развитых и формирующихся рынках.

Тема 2. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Приведите известные Вам результаты анализа связи расчетных стоимостных индикаторов с рыночной стоимостью компании и акционерной доходностью.
2. Какие методические проблемы возникают при внедрении ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами?
3. Критически проанализируйте возможности наделения нефинансовых стейкхолдеров правами остаточных требований.

Тема 3. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов

Задание на индивидуальную самостоятельную работу

Для гипотетической хозяйственной ситуации, связанной с необходимостью принятия коммерческой фирмой, некоммерческой организацией либо домохозяйством инвестиционного решения в условиях неопределенности, построить дерево решений и обосновать выбор инвестиционной альтернативы. При этом должны быть выполнены нижеследующие требования:

1. должны быть выполнены основные правила построения дерева решений (Ли, Финнерти; с. 218);
2. источники неопределенности должны быть идентифицируемы;
3. события должны быть реалистичны и допускать экономическую интерпретацию; должны быть четко выделены и обозначены узлы выбора и узлы события;
4. каждый вариант развития событий должен иметь стоимостную оценку;
5. выбор предпочтительного варианта должен быть осуществлен на основе расчета его ожидаемой денежной стоимости (Expected Monetary Value, EMV); при этом рассчитанные значения EMV должны быть числами одного порядка.

Тема 4. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации

Задание на индивидуальную самостоятельную работу

Требуется оценить стоимость собственного капитала отечественной публичной компании на основе модели CAPM, используя самостоятельно рассчитанный коэффициент  $\beta$  (даже если значения последнего выглядят нереалистичными). Расчеты производить на основе биржевых данных отечественных торговых площадок за последние 5 лет. В качестве расчетного периода следует выбрать неделю или декаду.

Критериями оценки качества выполнения индивидуального задания выступают качество расчетов, наглядность представления результатов и качество оформления, а также соблюдение установленных сроков представления задания на проверку.

Тема 5. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике

Задания для самостоятельной работы

1. Выполните задания 4, 5 на с. 593 к главе 22 книги Р.Брейли и С.Майерса ?Принципы корпоративных финансов? 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).
2. ООО ?Булочные Семенова? планирует открыть в подвале жилого дома минипекарню. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в игровой салон, для чего необходимо заранее оборудовать запасной выход. Оборудование пекарни обойдется в 300 тыс. руб., оборудование запасного выхода ? в 30 тыс. руб. Оборудование запасного выхода при переоборудовании пекарни в игровой салон обойдется, по оценкам, уже в 100 тыс. руб. Квалифицируйте ситуацию в терминах Колл и Пут и определите опционную премию.

Тема 6. Корпоративные решения в области долгового финансирования

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Выполните критический анализ доступности инструментов корпоративного долгового финансирования для отечественных корпораций, а также уровня защиты интересов держателей корпоративного долга. Какие защитные оговорки применяются в российской практике?
2. Выполните критический анализ инноваций на рынке корпоративного долга.
3. Проанализируйте опционную составляющую лизингового финансирования.
4. Выполните задание 11 на с. 696 к главе 26 книги Р.Брейли и С.Майерса ?Принципы корпоративных финансов? 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

Тема 7. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации

Задание для самостоятельной работы

Выполните обзор результатов эмпирической проверки основных теорий дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов (Модильяни и Миллера), теории существенности дивидендов (Гордона и Линтнера), теории налоговой дифференциации (Литценбергера и Рамасвами).

Тема 8. Взаимосвязь инвестиционной, финансовой и дивидендной политики корпораций

Задания для самостоятельной работы



Выполните задания 8 и 10 на с. 386 к главе 13 книги Ченга Ф. Ли и Дж. Финнерти Финансы корпораций: теория, методы и практика 2000 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

Тема 9. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов  
Задания для самостоятельной работы

Выполните задание 7 на с. 726 и задание 16 на с. 728 к главе 27 книги Р.Брейли и С.Майерса ?Принципы корпоративных финансов? 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

### 3. Контрольная работа

#### Тема 3

Примерные задания на аудиторную контрольную работу

1. Вы приобрели новый автомобиль, технический срок эксплуатации которого ? 10 лет или 200 000 км. пробега (что наступит раньше). При этом Вы отнюдь не собираетесь владеть этим автомобилем до окончания срока его инженерной годности. Необходимо рассчитать оптимальный срок замены автомобиля при нижеследующих данных.

Цена автомобиля составляет 2 млн. руб. В силу высокой значимости фактора статусности, имеющие стоимостное выражение выгоды от владения автомобилем весьма неравномерны и распределены по годам следующим образом (все данные приведены на конец соответствующего года в тыс. руб.): 500; 480; 460; 380; 340; 300; 260; 200; 140; 80.

Прогнозная динамика изменения рыночной стоимости автомобиля (по годам) составит (в тыс. руб.): 1 600 ; 1 550 ; 1 500; 1200; 1 100; 1 000; 800; 600; 400; 300.

Приемлемая номинальная ставка дисконтирования составляет 10%.

2. Предприятию общественного питания необходимо приобрести новое импортное оборудование взамен устаревшего. Срок эксплуатации ? 2 года, ликвидационная стоимость ? нулевая. На рынке предлагаются 2 модели, обе ценой \$15 000. Первая модель более экономична ? чистый денежный поток от ее эксплуатации составит \$18 000. Но прослужит эта модель всего один год. Вторая модель будет генерировать чистый денежный поток в размере \$10 000 в год; при этом прослужит она два года. Обоснуйте предпочтительный вариант при ставке дисконтирования в 5%.

### Экзамен

Вопросы к экзамену

Экзамен по дисциплине проводится в письменной форме. Экзаменационная работа состоит из четырех заданий, представляющих различные темы курса. Задания представляют собой как теоретические вопросы, так и микроситуации практического плана, причем последние могут быть как расчетного, так и логического характера. Примерный список вопросов и примеры микроситуаций приведены ниже.

1. Гипотеза (информационной) рыночной эффективности (Efficient Market Hypothesis, EMH), ее содержание и эволюция.
2. Гипотеза случайного блуждания (random walk) цен на финансовые активы и сырьевые товары. Мартингальные модели эффективного рынка капитала.
3. Определения рыночной эффективности по Ю. Фаме (E. Fama) и М. Дженсену (M. Jensen) и их анализ. Три формы рыночной эффективности ? слабая, умеренная (полусильная, средняя), сильная ? по Ю. Фаме.
4. Критика концепции рыночной эффективности. ?Рыночные аномалии? и их критический анализ.
5. Понятия ?совершенного? и ?информационно эффективного? рынка капитала. Воздействие уровня эффективности финансового рынка на инвестиционные и финансовые решения.
6. Уоррен Баффетт известен своим отрицанием рыночной эффективности. Какой именно вид рыночной эффективности он отрицает? Какие основания для этого он имеет?
7. Реклама навязчиво предлагает Вам заняться спекуляциями на рынке FOREX (срочном валютном рынке). Сформулируйте свою позицию по этому поводу, базируясь на гипотезе случайного блуждания (random walk) валютных курсов.
8. Прогуливаясь по кампусу американского университета ? партнера КФУ, Вы видите лежащую на дорожке 20-долларовую банкноту. Какой должна быть Ваша реакция при слабо-, умеренно- и сильно эффективном рынке утерянных банкнот?
9. Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами.
10. Нефинансовые стейкхолдеры как бенефициары стратегической ориентации на создание фундаментальной акционерной стоимости в долгосрочной перспективе.
11. Факторы устойчивого создания акционерной стоимости.
12. В ряде европейских стран приняты на законодательном уровне меры по наделению нефинансовых стейкхолдеров правами остаточных требований. Чем обосновывается необходимость подобных шагов?
13. Базовые предположения анализа эффективности инвестиционных проектов.
14. Необходимость и основные направления анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов в условиях отклонения от базовых предложений проектного анализа.
15. Инвестиционные решения, связанные с заменой оборудования.
16. Два вида оборудования имеют нижеследующие характеристики. Оборудование А: прогнозный срок службы ? 9 лет, первоначальная стоимость \$20 000, годовая стоимость эксплуатации ? \$10 000. Оборудование Б: прогнозный срок службы ? 5 лет, первоначальная стоимость \$25 000, годовая стоимость эксплуатации ? \$8 000. Обоснуйте предпочтительный вариант при ставке дисконтирования в 10%.
17. Лимитирование финансовых ресурсов, причины и учет в проектном анализе.
18. Инвестиционные решения при наличии возможности получения дополнительной информации.



19. В соответствии с базовыми положениями классического финансового менеджмента все проекты с положительными NPV должны быть обеспечены достаточным финансированием. Проанализируйте причины лимитирования капитала на практике.
20. Необходимость и методы учета риска индивидуальных инвестиционных проектов компании.
21. Анализ чувствительности инвестиционных проектов и его ограничения.
22. Построение и анализ дерева решений. Использование дерева решений в управлении корпоративными финансами.
23. Модель оценки капитальных активов (CAPM) и ее обоснование. Основные допущения модели.
24. Основные направления эмпирической проверки модели CAPM.
25. Проблемы практического применения модели CAPM.
26. Альтернативные модели оценки капитальных активов. Теория арбитражного ценообразования и ее критический анализ.
27. Виды и экономическое содержание опционов. Рыночные и нерыночные опционы.
28. Оценка опционов. Факторы, влияющие на ценность опциона. Роль оценки опционов в процессе принятия финансовых решений.
29. Биномиальная модель оценки опционов, ее преимущества и недостатки.
30. Модель ценообразования опционов Блэка-Шоулза, ее концептуальное обоснование и основные допущения.
31. Использование реальных опционов в корпоративных финансах. Реальные опционы на стороне активов и на стороне пассивов.
32. Опционы на расширение и на досрочное прекращение проекта.
33. Опционы на отсрочку принятия инвестиционного решения (возможность выбора времени осуществления проекта).
34. Частный предприниматель собирается приобрести автофургон. Он заключает договор с региональным дилером и вносит предоплату в 60 тыс. руб. (5% от стоимости фургона). Срок поставки ? 30 дней. При отказе от поставки он потеряет 10% от внесенной суммы. Одновременно предприниматель за 300 руб. дает объявление в газету о покупке поддержанного фургона по цене не выше 600 тыс. руб. Определите опционную премию.
35. ООО ?Булочные Семенова? планирует открыть в подвале жилого дома минипекарню. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в кальянную, для чего необходимо заранее оборудовать запасной выход. Оборудование пекарни обойдется в 300 тыс. руб., оборудование запасного выхода ? в 30 тыс. руб. Оборудование запасного выхода при переоборудовании пекарни в кальянную обойдется, по оценкам, уже в 100 тыс. руб. Содержит ли описанная ситуация опцион? Если да, то определите тип опциона (пут/колл) и размер премии.
36. ООО ?Булочные Семенова? планирует открыть в подвале жилого дома минипекарню. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в кальянную, для чего необходимо заранее оборудовать запасной выход, что обойдется в 30 тыс. руб. В этом случае переоборудование пекарни в кальянную обойдется, по оценкам, в 300 тыс. руб. Содержит ли описанная ситуация опцион? Если да, то определите тип опциона (пут/колл) и цену его исполнения.
37. ООО ?Булочные Семенова? планирует открыть в подвале жилого дома минипекарню. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в кальянную, для чего необходимо заранее оборудовать запасной выход. Оборудование пекарни обойдется в 300 тыс. руб., оборудование запасного выхода ? в 30 тыс. руб. Оборудование запасного выхода при переоборудовании пекарни в кальянную обойдется, по оценкам, уже в 100 тыс. руб., тогда как оборудование собственно кальянной ? в 250 тыс. руб. Содержит ли описанная ситуация опцион? Если да, то определите тип опциона (пут/колл) и выигрыш от реализации опциона
38. Известный производитель молочных продуктов ? китайская фирма ?Вам Мин? рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции оцениваются в \$20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов ? ОАО ?Зелень Востока? ? на паритетных началах. При этом зарубежный партнер получает право на выкуп доли российского участника за \$12 млн. через два года после начала осуществления проекта. Опцион какого стиля (американский/европейский) и для какой из компаний встроен в описанную ситуацию? Аргументируйте ответ.
39. Известный производитель молочных продуктов ? китайская фирма ?Вам Мин? рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции оцениваются в \$20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов ? ОАО ?Зелень Востока? ? на паритетных началах. При этом зарубежный партнер получает право на выкуп доли российского участника за \$12 млн. через два года после начала осуществления проекта. Определите размер опционной премии.
40. Известный производитель молочных продуктов ? китайская фирма ?Вам Мин? рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции оцениваются в \$20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов ? ОАО ?Зелень Востока? ? на паритетных началах. При этом зарубежный партнер предоставляет новому предприятию уникальную технологию стоимостью \$1 млн., за что по соглашению получает право на выкуп доли российского участника за \$12 млн. через два года после начала осуществления проекта. Определите размер опционной премии.
41. Классическая теория процентных ставок. Теория Фишера и ее эмпирическое тестирование.
42. Временная структура процентных ставок. Рационализация временной структуры процентных ставок. Традиционная теория (гипотеза) ожиданий. Теория предпочтения ликвидности. Теория (гипотеза) сегментации рынка.

43. Основные разновидности корпоративного долга.
44. Защита интересов держателей корпоративного долга. Фонд погашения и защитные оговорки.
45. Проектное финансирование.
46. Лизинговая модель финансирования. Оценка эффективности лизингового контракта.
47. Однолетняя ставка  $r_1$  равна 6%, а форвардная ставка по однолетнему займу с погашением в году 2  $r_2$  равна 6,4%. Аналогично  $f_3=7,1\%$ ;  $f_4 = 7,3\%$ ;  $f_5= 8,5\%$ . Чему равны ставки  $r_2, r_3, r_4, r_5$ ? Если теория ожиданий верна, что можно сказать о будущих процентных ставках?
48. Университетской клинике необходим новый томограф, который можно купить сегодня за \$250 000 или взять в лизинг. В последнем случае клинике придется выплатить шесть годовых платежей по \$62 000 каждый. Клиника не платит налогов, тогда как лизинговая компания уплачивает налог на прибыль по ставке 35%. Лизингодатель может применить к лизинговому имуществу пятилетнюю схему налоговой амортизации линейным методом с нулевой ликвидационной стоимостью. Если процентная ставка составляет 8%, то какова будет чистая приведенная стоимость лизинга для лизингодателя и лизингополучателя, а также общая выгода от лизинга?
49. Теорема Модильяни-Миллера без учета корпоративных налогов и ее арбитражное доказательство.
50. Модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов.
51. Компромиссные модели структуры капитала и их критический анализ.
52. Теория иерархии, теория слежения за рынком и их критический анализ.
53. Основные теории дивидендной политики их обоснование.
54. Эффект клиентуры и агентская проблема как факторы формирования дивидендной политики.
55. Выплата дивидендов акциями и дроблений акций. Выкуп акций.
56. Правовое регулирование выплаты дивидендов в России.
57. Внешние и внутренние источники финансирования. Модель устойчивого роста.
58. Взаимосвязь решений об инвестициях и источниках финансирования.
59. Источники и экономическая природа финансового риска. Классическая и неоклассическая интерпретация риска. Содержание процесса управления корпоративными финансовыми рисками.
60. Страхование рисков и его экономическая природа. Преимущества и недостатки внешнего страхования.
61. Понятие, экономическое содержание и общая технология хеджирования. Хеджирование финансовых рисков на спотовом и срочных рынках.
62. Хеджирование процентного риска, понятие волатильности и дюрации.
63. Своповые сделки, как инструмент хеджирования финансовых рисков.

#### 6.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

В КФУ действует балльно-рейтинговая система оценки знаний обучающихся. Суммарно по дисциплине (модулю) можно получить максимум 100 баллов за семестр, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов.

Для зачёта:

56 баллов и более - "зачтено".

55 баллов и менее - "не зачтено".

Для экзамена:

86 баллов и более - "отлично".

71-85 баллов - "хорошо".

56-70 баллов - "удовлетворительно".

55 баллов и менее - "неудовлетворительно".

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
<b>Семестр 5</b>			
<b>Текущий контроль</b>			
Устный опрос	Устный опрос проводится на практических занятиях. Обучающиеся выступают с докладами, сообщениями, дополнениями, участвуют в дискуссии, отвечают на вопросы преподавателя. Оценивается уровень домашней подготовки по теме, способность системно и логично излагать материал, анализировать, формулировать собственную позицию, отвечать на дополнительные вопросы.	1	20
Письменная работа	Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	2	10

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
Контрольная работа	Контрольная работа проводится в часы аудиторной работы. Обучающиеся получают задания для проверки усвоения пройденного материала. Работа выполняется в письменном виде и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	3	20
		Всего:	50
Экзамен	Экзамен нацелен на комплексную проверку освоения дисциплины. Экзамен проводится в устной или письменной форме по билетам, в которых содержатся вопросы (задания) по всем темам курса. Обучающемуся даётся время на подготовку. Оценивается владение материалом, его системное освоение, способность применять нужные знания, навыки и умения при анализе проблемных ситуаций и решении практических заданий.		50

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

### 7.1 Основная литература:

- Ивашковская И.В. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: Монография. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=411717>
- Самылин А.И. Корпоративные финансы: Учебник/Самылин А. И. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=502324>
- Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров / М.: ИНФРА-М, 2012. - 430 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=186977>
- Этрилл П. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / Этрилл П., МакЛейни Э.; Пер. с англ. Ионова В., - 4-е изд. - М.: Альпина Пабл., 2016. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=614869>

### 7.2. Дополнительная литература:

- Веснин В.Р., Кафидов В.В. Корпоративное управление: Учебник. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=342890>
- Попова И.В. Финансы, денежное обращение и ипотека: Учебное пособие/И.В.Попова - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=342138>
- Ивашковская И.В. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исслед. на развитых и развив. рынках: Моногр./ И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской. - М.: ИНФРА-М, 2014. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=459546>

## 8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)

Yahoo финансы - <http://finance.yahoo.com/>  
 Официальный сайт Министерства финансов РФ - <http://www.minfin.ru>  
 Система профессионального анализа рынков и компаний СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru>  
 Страница А.Дамодарана - <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>  
 Электронно-правовые системы ?Гарант? - <http://www.garant.ru>

## 9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Методология организации и проведения лекционных занятий по дисциплине предполагает, что студенты заранее знакомятся с материалами курса по учебным пособиям. Лекция же выступает своего рода навигатором при изучении курса и не предполагает дословного конспектирования. Студентам при этом рекомендуется, на основе предварительного изучения теоретического материала, заранее подготовить вопросы лектору по проблемам, изучение которых вызвало затруднения.

Практические занятия по дисциплине проводятся в интерактивной форме; в ходе них преподаватель выступает в роли модератора, а также резюмирует результаты обсуждения. На занятиях отрабатываются также практические навыки принятия управленческих решений в условиях динамично меняющейся внешней среды.

Методические материалы к курсу представляют собой вариант известного в мировой образовательной практике документа под названием 'Syllabus', однако без привязки к конкретным датам. При электронной рассылке методических материалов эта проблема легко устраняется.

Основная часть методических материалов для проведения практических занятий включает: вопросы для обсуждения, вопросы, подлежащие самостоятельной проработке студентами, контрольные вопросы и задания,

практические задания, задания для самостоятельной работы, список литературы и перечень материалов для изучения по каждой теме. Кроме того, учебно-методический комплекс дисциплины содержит дополнительные материалы для самостоятельного изучения по отдельным темам курса, которые доступны на бумажном носителе и в электронном виде. При этом целью контрольных вопросов выступает, прежде всего, самоконтроль студентами уровня освоения и глубины понимания рассматриваемых в курсе проблем. Студентам рекомендуется проработать список вопросов, относящихся к каждой теме заблаговременно, чтобы, если им не удалось найти ответы на вопросы в материалах, заданных для самостоятельной проработки, задать соответствующие вопросы преподавателю.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине предусматривает:

- изучение лекционного материала, основной и дополнительной литературы;
- самостоятельное изучение отдельных вопросов, (детальное) рассмотрение которых вынесено за рамки аудиторных занятий. Перечень указанных вопросов по темам приведен в методической разработке для проведения практических занятий, организации самостоятельной работы и выполнения индивидуальных заданий по дисциплине;
- выполнение индивидуальных заданий и подготовка к их защите (задания приведены в методической разработке для проведения практических занятий, организации самостоятельной работы и выполнения индивидуальных заданий по дисциплине);
- исследование интернет-сайтов публичных компаний, международных организаций и правительственных учреждений для получения данных, необходимых при выполнении домашних и индивидуальных заданий по дисциплине.

Изучение вопросов, подлежащих самостоятельной проработке и выполнение заданий для самостоятельной работы носят обязательный характер. Вопросы для самостоятельной работы не являются обязательными для обсуждения в ходе аудиторного занятия; при этом преподаватель вправе поднять соответствующий вопрос для обсуждения в ходе семинарского занятия. Задания для самостоятельного выполнения включают элементы творческого характера; их выполнение направлено на развитие навыков самостоятельного осмысления рассматриваемых в конкретной теме проблем. Преподаватель вправе проконтролировать выполнение заданий для самостоятельной работы с выставлением оценки в текущий блок. Основным критерием оценки качества выполнения заданий выступает продемонстрированное студентом понимание методологии современных корпоративных финансов и способность на этой основе сформировать аргументированные решения, подкрепленные, при необходимости, соответствующими расчетами. В расчетах округление производится до трех значащих цифр.

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

Освоение дисциплины "Специальные вопросы корпоративных финансов" предполагает использование следующего программного обеспечения и информационно-справочных систем:

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен обучающимся. В ЭБС "БиблиоРоссика" представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования (ФГОС ВО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен обучающимся. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, учебно-методические комплексы, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования (ФГОС ВО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе Издательства "Лань", доступ к которой предоставлен обучающимся. ЭБС Издательства "Лань" включает в себя электронные версии книг издательства "Лань" и других ведущих издательств учебной литературы, а также электронные версии периодических изданий по естественным, техническим и гуманитарным наукам. ЭБС Издательства "Лань" обеспечивает доступ к научной, учебной литературе и научным периодическим изданиям по максимальному количеству профильных направлений с соблюдением всех авторских и смежных прав.



Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "Консультант студента", доступ к которой предоставлен обучающимся. Многопрофильный образовательный ресурс "Консультант студента" является электронной библиотечной системой (ЭБС), предоставляющей доступ через сеть Интернет к учебной литературе и дополнительным материалам, приобретенным на основании прямых договоров с правообладателями. Полностью соответствует требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования к комплектованию библиотек, в том числе электронных, в части формирования фондов основной и дополнительной литературы.

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

Освоение дисциплины "Специальные вопросы корпоративных финансов" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

#### **12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья**

При необходимости в образовательном процессе применяются следующие методы и технологии, облегчающие восприятие информации обучающимися инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья:

- создание текстовой версии любого нетекстового контента для его возможного преобразования в альтернативные формы, удобные для различных пользователей;
- создание контента, который можно представить в различных видах без потери данных или структуры, предусмотреть возможность масштабирования текста и изображений без потери качества, предусмотреть доступность управления контентом с клавиатуры;
- создание возможностей для обучающихся воспринимать одну и ту же информацию из разных источников - например, так, чтобы лица с нарушениями слуха получали информацию визуально, с нарушениями зрения - аудиально;
- применение программных средств, обеспечивающих возможность освоения навыков и умений, формируемых дисциплиной, за счёт альтернативных способов, в том числе виртуальных лабораторий и симуляционных технологий;
- применение дистанционных образовательных технологий для передачи информации, организации различных форм интерактивной контактной работы обучающегося с преподавателем, в том числе вебинаров, которые могут быть использованы для проведения виртуальных лекций с возможностью взаимодействия всех участников дистанционного обучения, проведения семинаров, выступления с докладами и защиты выполненных работ, проведения тренингов, организации коллективной работы;
- применение дистанционных образовательных технологий для организации форм текущего и промежуточного контроля;
- увеличение продолжительности сдачи обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья форм промежуточной аттестации по отношению к установленной продолжительности их сдачи;
- продолжительности сдачи зачёта или экзамена, проводимого в письменной форме, - не более чем на 90 минут;
- продолжительности подготовки обучающегося к ответу на зачёте или экзамене, проводимом в устной форме, - не более чем на 20 минут;
- продолжительности выступления обучающегося при защите курсовой работы - не более чем на 15 минут.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО и учебным планом по направлению 38.03.01 "Экономика" и профилю подготовки не предусмотрено .