

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



» 20 г.

подписано электронно-цифровой подписью

## Программа дисциплины

Корпоративные финансы (продвинутый уровень) Б1.В.ДВ.10

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. , Галимова М.С. , Хайруллина Э.И.

**Рецензент(ы):** Ахметов Р.Р.

### СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Стрельник Е. Ю.

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

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр заочного и дистанционного обучения):

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

Казань  
2019

## 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 управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), ABApkudinov@kpfu.ru ; старший преподаватель, б/с Галимова М.С. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), MSYarovinskaya@kpfu.ru ; старший преподаватель, к.н. Хайруллина Э.И. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), Ellyk1@mail.ru

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

Выпускник, освоивший дисциплину, должен обладать следующими компетенциями:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-3	способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности
ОК-6	способностью использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности
ОПК-2	способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
ОПК-3	способностью выбирать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы
ОПК-4	способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовностью нести за них ответственность
ПК-1	способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-11	способностью критически оценивать предлагаемые варианты управленческих решений, разрабатывать и обосновывать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
ПК-12	способностью использовать в преподавании экономических дисциплин в образовательных организациях различного уровня существующие программы и учебно-методические материалы
ПК-2	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-22	способностью применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля
ПК-3	способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
ПК-30	способностью документально оформлять страховые операции, вести учет страховых договоров, анализировать основные показатели продаж страховой организации
ПК-38	способностью применять инструментарий рынка финансовых деривативов для управления корпоративными финансовыми рисками
ПК-4	способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
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-6	способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей
ПК-7	способностью, используя отечественные и зарубежные источники информации, собирать необходимые данные, анализировать их и готовить информационный обзор и/или аналитический отчет
ПК-8	способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии

Выпускник, освоивший дисциплину:

Должен знать:

- базовые концепции организации управления финансами коммерческой организации;
- основные методы оценки фундаментальной стоимости корпоративных активов;
- принципы формирования оптимальной структуры активов и пассивов современной корпорации;
- основы классической теории инвестиционного портфеля и ее применение в анализе риска и определении требуемой инвесторами доходности;
- основные модели оценки стоимости отдельных источников финансирования современной корпорации;
- основные критерии отбора корпоративных инвестиционных проектов, увеличивающих акционерную стоимость и специфические особенности их применения;
- современные теории структуры капитала и корпоративной дивидендной политики; взаимосвязь между финансовой, дивидендной и инвестиционной политикой корпорации;
- понятие, виды и принципы оценки реальных (корпоративных) опционов;
- методы и модели управления оборотными активами и краткосрочным финансированием корпорации.

Должен уметь:

- осуществлять информационное обеспечение процесса управления корпоративными финансами;
- выполнять оценку риска и доходности отдельных видов деятельности компаний;
- обосновывать принимаемые управленческие решения в терминах прироста акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками;
- оценивать средневзвешенную стоимость капитала корпорации и применять этот показатель в инвестиционном анализе;
- формализовать критерии выбора инвестиционных проектов и источников их финансирования, в том числе в целях делегирования полномочий по принятию соответствующих управленческих решений на более низкие уровни управления и в центры финансовой ответственности;
- выявлять корпоративные инвестиционные проекты, способствующие формированию акционерной стоимости; обосновывать применение тех или иных методов анализа инвестиционной привлекательности проектов;
- обосновывать использование в конкретных ситуациях ссудного и лизингового финансирования;
- применять основные модели управления оборотными активами и краткосрочным финансированием корпорации.

Должен владеть:

- методикой формализации и структурирования корпоративных управленческих проблем в терминах инвестиционных проектов и реальных опционов;
- методологией оценки фундаментальной стоимости корпоративных активов и использования полученных оценок в управлении корпоративными инвестициями;
- основными методами инвестиционного анализа, включая методы, основанные на дисконтировании денежных потоков;
- практическими навыками формирования корпоративной политики в области краткосрочного и долгосрочного финансирования;
- навыками применения статистических методов и компьютерных технологий в управлении оборотными активами.

Должен демонстрировать способность и готовность:

- принимать финансовые и инвестиционные решения, реализующие концепцию управления на основе ценностно-ориентированных критериев;
- формировать финансовую составляющую корпоративной стратегии и критически анализировать результативность ее реализации в условиях динамично меняющейся внешней среды;
- корректировать отдельные составляющие корпоративной финансовой и инвестиционной политики в зависимости от динамики целевых показателей управления.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ДВ.10 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.03.01 "Экономика (не предусмотрено)" и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 2 курсе в 3, 4 семестрах.

## **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) на 180 часа(ов).

Контактная работа - 20 часа(ов), в том числе лекции - 10 часа(ов), практические занятия - 10 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 79 часа(ов).

Контроль (зачёт / экзамен) - 9 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины: отсутствует в 3 семестре; экзамен в 4 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	Разделы дисциплины / модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Концептуальные основы организации корпоративных финансов	3	1	0	0	2
2.	Тема 2. Информационное обеспечение и внешняя среда управления корпоративными финансами	3	1	0	0	2
3.	Тема 3. Метод дисконтирования денежных потоков в управлении корпоративными финансами	3	1	1	0	4
4.	Тема 4. Риск и доходность финансовых активов	3	1	1	0	4
5.	Тема 5. Корпоративные инвестиционные решения и прирост акционерной стоимости	3	1	1	0	8
6.	Тема 6. Корпоративные инвестиционные решения и риск	3	1	1	0	6
7.	Тема 7. Методы и инструменты корпоративного финансирования	4	1	2	0	13
8.	Тема 8. Леверидж, структура и стоимость капитала компании	4	2	2	0	18
9.	Тема 9. Дивидендная политика компаний	4	1	2	0	22
	Итого		10	10	0	79

## **4.2 Содержание дисциплины**

## **Тема 1. Концептуальные основы организации корпоративных финансов**

Финансовая концепция коммерческой организации. Обоснование основной цели управления корпоративными финансами ? максимизация достояния собственников ? для публичных и непубличных компаний.

Базовые концепции финансового менеджмента и их роль в формировании модели управления финансами коммерческой организации. Концепция временной стоимости (ценности) денег. Концепция компромисса между риском и доходностью. Концепция информационной эффективности финансовых рынков. Концепция асимметричной информации. Концепция стоимости капитала. Концепция альтернативных издержек. Концепция агентских отношений. Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.

Инструменты финансового управления: инструменты управления привлечением капитала; инструменты управления инвестициями (активами). Финансовые инструменты, их основные виды и использование в корпоративных финансах.

## **Тема 2. Информационное обеспечение и внешняя среда управления корпоративными финансами**

Финансовая и управленческая отчетность, как основа информационного обеспечения управления финансами коммерческих организаций. Внешние и внутренние пользователи данных финансовой отчетности. Информация с фондовых, валютных, товарных рынков, как составная часть информационного обеспечения управления финансами.

Внешняя ? правовая и налоговая ? среда управления финансами. Основные правовые формы осуществления бизнеса, предусмотренные российским законодательством и особенности организации финансов, для них характерные. Преимущества и недостатки хозяйствующих субъектов с ограниченной ответственностью учредителей с точки зрения финансового управления. Основные характеристики, преимущества и проблемы публичных компаний.

Налоги с предприятий и налоги с физических лиц как фактор управления финансами коммерческих организаций. Налоговый менеджмент как составная часть системы управления финансами коммерческой организации.

## **Тема 3. Метод дисконтирования денежных потоков в управлении корпоративными финансами**

Оценка дисконтированной стоимости будущих денежных потоков: обоснование использования сложных процентов и постоянной процентной ставки. Ставка дисконтирования как альтернативная доходность.

Практические аспекты оценки финансовых и реальных активов доходным методом.

Непрерывное начисление процентов и его использование в управлении финансами.

Аннуитеты с постоянными и переменными платежами. Использование аннуитетных формул в финансовых расчетах.

Понятие эффективной доходности. Оценка эффективной доходности и ее использование в управлении финансами коммерческих организаций.

Проблемы оценки и использования эффективной доходности в условиях несовершенных рынков.

## **Тема 4. Риск и доходность финансовых активов**

Понятия риска, дохода и доходности в финансовом менеджменте. Классическая и неоклассическая концепции риска. Соотношение ожидаемой доходности и риска, ассоциируемого с инвестицией. Достижение компромисса между риском и доходностью, как основа принятия финансовых решений, максимизирующих стоимость бизнеса.

Ожидаемый доход (доходность) и риск для одиночного актива. Количественное измерение риска для одиночного актива. Дисперсия. Стандартное отклонение. Коэффициент вариации. Критерии отбора инвестиции.

Риск и доходность инвестиционного портфеля. Корреляция; коэффициент корреляции. Ковариация. Дисперсия портфеля.

Диверсификация. Диверсифицируемый и недиверсифицируемый (системный) риск. Формирование инвестиционного портфеля.

Модель оценки капитальных активов (CAPM). Исходные предпосылки модели. Линия рынка капитала. Линия рынка ценной бумаги. Коэффициент Бета как мера недиверсифицируемого риска.

Практический расчет коэффициента Бета. Историческая и скорректированная Бета.

Эмпирическая проверка модели CAPM и ее результаты.

Практическое применение модели CAPM в условиях несовершенных рынков.

## **Тема 5. Корпоративные инвестиционные решения и прирост акционерной стоимости**

Инвестиционная деятельность и инвестиционные проекты коммерческой организации. Корпоративные инвестиционные проекты, как основа прироста акционерной стоимости. Базовые концепции финансового менеджмента и основные допущения, лежащие в основе анализа инвестиционной привлекательности проектов. Использование рыночных оценок корпоративных активов.

Составление бюджета (сметы) капитальных вложений. Формирование и оценка денежных потоков от реализации инвестиционных проектов фирмы. Основные принципы и правила формирования денежных потоков в форме, пригодной для анализа: использование приростных характеристик; игнорирование прошлых (невозмещаемых) затрат на проект; учет возможных эффектов каннибализации и издержек упущенных возможностей; оценка потребности в оборотном капитале; оценка ликвидационной стоимости проекта. Денежные потоки при использовании в качестве ставки дисконтирования средневзвешенной стоимости капитала компании и стоимости собственного капитала. Оценка срока экономической жизни корпоративного инвестиционного проекта.

Ставка дисконтирования, как индикатор проектного риска.

Основные критерии отбора инвестиционных проектов: чистой приведенной стоимости, внутренней нормы доходности, модифицированной внутренней нормы доходности, индекса доходности, средней нормы прибыли на инвестицию, срока окупаемости инвестиций, дисконтированного срока окупаемости инвестиций. Преимущества и недостатки этих методов. Сравнение методов расчета чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности.

Анализ взаимоисключающих (альтернативных) проектов. Анализ проектов различной продолжительности. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Выбор инвестиционных проектов при лимитированном объеме финансовых ресурсов.

Инвестиционные решения, связанные с заменой оборудования.

Рационализация положительных значений показателя чистой приведенной стоимости корпоративных инвестиционных проектов. Экономические ренты и их интерпретация в контексте анализа инвестиционной привлекательности корпоративных проектов.

Запас финансовой прочности инвестиционного проекта.

### **Тема 6. Корпоративные инвестиционные решения и риск**

Специфические проектные риски, их виды и экономическая природа.

Единичный риск и методы его оценки: анализ чувствительности, анализ сценариев, имитационное моделирование по методу Монте-Карло, анализ дерева решений.

Корпорация как совокупность инвестиционных проектов (портфель активов). Внутрифирменный проектный риск и его оценка.

Рыночный риск. Оценка рыночного риска проекта на основе использования модели CAPM и средневзвешенной стоимости капитала.

Зависимость Бета-коэффициента фирмы от Беты ее активов и структуры капитала фирмы: формула Хамады.

Практические методы оценки специфических проектных рисков: метод безрискового эквивалента и метод коррекции ставки дисконтирования на риск. Преимущества и недостатки этих методов.

Учет риска при прогнозировании инвестиционных и операционных оттоков денежных средств: необходимость и методы.

### **Тема 7. Методы и инструменты корпоративного финансирования**

Структура источников средств современной корпорации. Кратко- и долгосрочные источники.

Методы и инструменты краткосрочного финансирования. Устойчивые пассивы и счета начислений.

Краткосрочные банковские кредиты и инструменты денежного рынка.

Источники средств долгосрочного назначения. Состав и структура источников собственных средств. Уставный (складочный) капитал, его функции и правовые основы формирования. Нераспределенная прибыль прошлых лет.

Фонды, сформированные за счет чистой прибыли корпорации, порядок их формирования и функции.

Добавочный капитал в денежной части как источник собственных средств корпорации.

Долгосрочные источники заемного финансирования. Корпоративные облигации, их преимущества и недостатки.

Долгосрочные банковские ссуды. Условия кредитования и погашения ссуд. Ставки кредитования. Преимущества и проблемы банковского кредитования.

Арендное (лизинговое) финансирование. Экономическое содержание, мотивы привлечения, преимущества и недостатки лизингового финансирования. Расчет лизинговых платежей. Сравнительная эффективность ссудного и арендного финансирования.

### **Тема 8. Леверидж, структура и стоимость капитала компании**

Рационализация значимости корпоративной финансовой политики в условиях высококонкурентных продуктовых рынков. Операционный и финансовый риски в контексте общего риска корпорации. Факторы и статистические метрики операционного риска. Статистические метрики финансового и общего риска. Расчет эффекта финансового левериджа: ?европейский? и ?американский? подходы. Интерпретация эффекта финансового левериджа и его использование в управлении корпоративным финансированием.

Стоимость основных компонентов долгосрочного капитала: стоимость заемного капитала; стоимость привилегированных акций; стоимость обыкновенных акций (подход, основанный на модели роста дивидендов; подход, основанный на модели CAPM). Стоимость нераспределенной прибыли и необходимость ее учета.

Факторы, влияющие на стоимость источников капитала. Средневзвешенная стоимость капитала. Предельная стоимость капитала.

Теории структуры капитала: основная проблема, решаемая в рамках различных теорий структуры капитала.

Традиционный подход. Модели Модильяни-Миллера без учета налога на прибыль и с учетом налога на прибыль корпорации. Затраты, связанные с возможными финансовыми затруднениями, агентские издержки и их влияние на стоимость капитала фирмы.

Финансовый леверидж и структура капитала. Факторы, влияющие на формирование структуры капитала.

Оптимизация структуры капитала. Целевая структура капитала и ее определение. Возможность использования балансовых оценок.

Результаты эмпирического анализа структуры капитала и ее детерминант на формирующихся финансовых рынках.

### **Тема 9. Дивидендная политика компаний**

Основной вопрос, решаемый в рамках дивидендной политики.

Основные теории дивидендной политики: теория иррелевантности дивидендов, теория существенности дивидендов, теория налоговой дифференциации.

Дивиденды и цена фирмы. Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики фирмы. Сигнальное содержание решения о выплате дивидендов. Эффект клиентуры. Влияние агентских издержек на дивидендные выплаты.

Стабильность дивидендов и экстра-дивиденды. Выплата дивидендов по остаточному принципу. Дивиденды, денежные потоки и прибыль на акцию.

## **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 №301).

Письмо Министерства образования Российской Федерации №14-55-996ин/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 № 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 № 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 № 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 № 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 № 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 3</b>			
1	Текущий контроль Устный опрос	ПК-11	1. Концептуальные основы организации корпоративных финанс 2. Информационное обеспечение и внешняя среда управления корпоративными финансами 3. Метод дисконтирования денежных потоков в управлении корпоративными финансами 4. Риск и доходность финансовых активов 5. Корпоративные инвестиционные решения и прирост акционерной стоимости 6. Корпоративные инвестиционные решения и риск

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
2	Контрольная работа	ПК-5 , ПК-11	3. Метод дисконтирования денежных потоков в управлении корпоративными финансами 5. Корпоративные инвестиционные решения и прирост акционерной стоимости

#### Семестр 4

Текущий контроль			
1	Письменное домашнее задание	ПК-11 , ПК-3	7. Методы и инструменты корпоративного финансирования
2	Устный опрос	ПК-11	7. Методы и инструменты корпоративного финансирования 8. Леверидж, структура и стоимость капитала компании 9. Дивидендная политика компании
<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.	

#### Семестр 3

##### 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
--------------	--	---	--	---	---

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.	2
--------------------	---	--	--	--	---

#### Семестр 4

##### Текущий контроль

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Письменное домашнее задание	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.	1
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.	2
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 3**

**Текущий контроль**

**1. Устный опрос**

## Темы 1, 2, 3, 4, 5, 6

1. Сформулируйте финансовую концепцию коммерческой организации. Почему в условиях совершенного финансового рынка менеджменту организации достаточно заботиться лишь о превышении доходностью активов стоимости финансовых ресурсов?
2. Сформулируйте концепции временной стоимости (ценности) денег и компромисса между риском и доходностью. Что свидетельствует в пользу объективного характера этих концепций?
3. Сформулируйте концепции (гипотезы) информационной эффективности финансовых рынков и асимметричной информации. Какую роль играют эти концепции в управлении финансами?
4. Что понимается под эффективностью финансового рынка? Какие виды и формы рыночной эффективности Вам известны? Каким образом соотносятся между собой информационная, распределительная и операционная эффективности?
5. Сформулируйте концепцию стоимости капитала и концепцию альтернативных издержек. Почему без учета этих концепций невозможно принять обоснованные инвестиционные решения?
6. Дайте определения следующим понятиям: финансовый инструмент, долевая ценная бумага, долговая ценная бумага, конвертация, консолидация, дробление.
7. Охарактеризуйте основные виды финансовых инструментов и их использование в финансовом менеджменте.
8. В чем заключаются основные различия долевых и долговых ценных бумаг с правовой и финансовой точек зрения?
9. В чем заключается принципиальная разница между первичными и производными цennыми бумагами (деривативами)? В чем заключается смысл ?производности? последних?
10. Какие инструменты управления привлечением капитала и инструменты управления инвестициями (активами) Вы можете назвать? Какова связь этих понятий с финансовыми инструментами?
1. Перечислите и охарактеризуйте основные группы информационных источников, используемых при управлении финансами коммерческих организаций.
2. Охарактеризуйте роль финансовой и управленческой (внутренней) отчетности в информационном обеспечении системы управления финансами коммерческих организаций. На какие группы пользователей ориентирована финансовая и на какие управленческая отчетность? Какие информационные цели указанные группы пользователей преследуют?
3. Информацию какого характера получают финансовые менеджеры с фондовых, кредитных, валютных и товарных рынков? При принятии каких решений эта информация используется?
4. Охарактеризуйте основные правовые формы осуществления бизнеса, предусмотренные российским законодательством, с точки зрения организации управления финансами.
1. Сформулируйте требования, которым должна удовлетворять финансовая и управленческая отчетность, чтобы стать основой принятия управленческих решений финансовым менеджером. Какие факторы определяют характер сформулированных Вами требований?
2. Изучите процесс принятия управленческого решения финансового характера на известном Вам предприятии. Какая информация положена в основу этого решения? Какие данные для этого используются? Какие факторы влияют на этот процесс?
3. Проведите сравнительный анализ основных организационно-правовых форм осуществления бизнеса, используемых в отечественной практике. Сопоставьте результаты анализа с известной Вам зарубежной практикой. Какие выводы относительно влияния правовой системы и правоприменительной практики на управление финансами Вы можете сделать?
1. Определите понятия рыночной и фундаментальной (внутренней) стоимости приносящего доход актива. Каким образом сравнение внутренней стоимости (ценности) актива и его рыночной цены используется при принятии финансовых решений?
2. В чем состоит принципиальное отличие сложных и простых процентов с экономической точки зрения? Почему при оценке финансовых активов на практике используется постоянная по годам ставка?
3. Что такое эффективная (годовая) процентная ставка? Как рассчитывается эффективная годовая ставка при дискретном и при непрерывном начислении процентов?
4. В каких случаях применимы аннуитетные формулы?
5. В чем заключается отличие понятий ?доход? и ?доходность??
6. Охарактеризуйте базовую модель оценки финансовых активов. Какая стоимость актива при этом определяется?
7. Дайте определение понятия свободного денежного потока.
8. Как Вы считаете, могут ли цена и фундаментальная стоимость финансового актива различаться? Если да, то в чем причина этого? Можно ли говорить о множественности цен и стоимостей одного и того же актива? Если да, то приведите примеры и причины множественности.
9. От каких параметров зависит оценка стоимости финансового актива? Можно ли ранжировать эти параметры по степени важности? Насколько вариабельны эти параметры? Может ли инвестор управлять ими?
10. Дайте определение доходности облигаций к погашению и текущей доходности облигаций. Какова роль этих величин в управлении финансами?
11. Охарактеризуйте понятия совершенного и несовершенного финансового рынка. Каким образом рыночные несовершенства влияют на финансовые и инвестиционные решения субъектов управления корпоративными финансами?
1. Дайте определения следующих понятий: ожидаемый доход, ожидаемая доходность, дисперсия, стандартное отклонение, корреляция, диверсификация, системный и несистемный риск,  $\beta$ -коэффициент.

2. Охарактеризуйте понятие инвестиционного риска.
3. Приведите примеры несклонности инвесторов к риску из повседневной практики.
4. Как связаны между собой доходность и риск инвестиционного портфеля и его компонентов?
5. Приведите примеры ценных бумаг, представляющих различные компании либо отрасли, которые характеризуются
  - а. позитивной корреляцией;
  - б. негативной корреляцией;
  - в. не коррелируют между собой.
6. Какие задачи, на Ваш взгляд, могут решаться при формировании инвестиционного портфеля? Как может повлиять вновь включаемый в портфель актив на доходность и риск портфеля? Можно ли построить безрисковый портфель? Если да, то приведите примеры подобного.
7. Проанализируйте степень реалистичности допущений, лежащих в основе модели CAPM.
8. Каковы основные цели, преимущества и недостатки модели CAPM?
9. Охарактеризуйте линию рынка капитала и линию рынка ценной бумаги.
10. Что будут означать следующие значения коэффициента  $\beta$  для конкретной компании:  $\beta = 1$ ;  $\beta > 1$ ;  $\beta < 1$ ?
1. Перечислите базовые концепции финансового менеджмента, лежащие в основе проектного анализа.
2. Перечислите и критически проанализируйте основные допущения, лежащие в основе анализа инвестиционной привлекательности корпоративных проектов.
3. Почему в проектном анализе рекомендуется использовать рыночные оценки корпоративных активов? В каких случаях можно отступить от этого требования? Какое обоснование для этого требуется?
4. Какие подходы к оценке ликвидационной стоимости проекта Вам известны?
5. В чем Вы видите условность критерии оценки инвестиционной привлекательности проектов? Каковы, на Ваш взгляд, слабые и сильные стороны ориентации на формальные методы оценки?
6. Как могут быть классифицированы критерии оценки инвестиционных проектов? Можно ли ранжировать критерии оценки проектов по степени их предпочтительности?
7. Аргументируйте необходимость учета эффекта каннибализации и издержек упущеных возможностей при оценке денежных потоков от реализации инвестиционного проекта.
8. Докажите, что методы расчета NPV и IRR всегда ведут к одному и тому же решению для независимых проектов.
9. Какой критерий позволяет выстраивать проекты по величине отдачи с рубля инвестиций?
10. Выполните критический анализ преимуществ и недостатков основных методов анализа инвестиционной привлекательности проектов.
11. Какое значение имеет в инвестиционном анализе ставка реинвестирования доходов?
12. Ваш руководитель настаивает на необходимости учета выплат в погашение кредита, привлеченного для финансирования проекта при расчете чистых денежных потоков. Какими аргументами Вы можете его (ее) разубедить?
13. Теоретически все проекты с положительными NPV должны быть обеспечены достаточным финансированием. В чем причины лимитирования капитала на практике?
14. Каким соотношением связаны между собой реальные и名义ные процентные ставки? Каким правилом следует руководствоваться при анализе инвестиционных проектов в условиях значимого инфляционного изменения основных составляющих денежных потоков?
15. Обоснуйте необходимость выявления и рационализации источников положительных значений показателя чистой приведенной стоимости корпоративных инвестиционных проектов.
16. Поясните связь временных экономических рент и положительных значений показателя чистой приведенной стоимости корпоративных инвестиционных проектов.
17. Каким образом оценивается запас финансовой прочности инвестиционного проекта?
1. Перечислите и дайте определения основных типов специфических проектных рисков.
2. Что представляет собой единичный риск? Какие методы его оценки Вам известны?
3. Охарактеризуйте внутрифирменный проектный риск. Почему и в каких случаях данный вид риска является значимым? Какие проблемы возникают при его оценке?
4. Что представляет собой рыночный риск проекта? Какие методы его оценки Вам известны?
5. Что представляют собой показатели Бета-коэффициента фирмы, Бета-коэффициента проекта и Бета-коэффициента активов фирмы?
6. Для чего используется формула Хамады?
7. Охарактеризуйте метод безрискового эквивалента и метод коррекции ставки дисконтирования на риск. Для чего они используются?
8. Почему и в каких случаях необходим учет риска при прогнозировании инвестиционных и операционных оттоков денежных средств? Чем отличается методика учета риска притоков и оттоков денежных средств фирмы?
1. Сформулируйте общее определение реального опциона.
2. Приведите пример опциона на стороне активов и опциона на стороне обязательств. Что представляет собой опцион роста?
3. Охарактеризуйте основные факторы, влияющие на ценность реального опциона. Каков механизм влияния на ценность опциона безрисковой процентной ставки?
4. Приведите примеры инвестиционных проектов с опционом на увеличение масштаба, совершенствование продукта или на расширение деятельности фирмы.

5. При каких условиях опционы на отсрочку принятия инвестиционного решения становятся особенно ценными?
  6. Что может выступить основанием для встройки в инвестиционные проекты опционов на сокращение (сворачивание) инвестиций или на переключение на другой продукт?
  7. Перечислите основные проблемы применения теории опционов в управлении корпоративными финансами.
  8. ОАО ?Хлебозавод №7?, озабоченное конкуренцией со стороны пекарен в крупных гипермаркетах, планирует открыть в районе малоэтажной застройки минипекарню. Единственное подходящее помещение ? бывшая детская молочная кухня ? доступно по цене 2 000 000 руб. Еще 1 млн. руб. придется вложить в ремонт и оборудование. Однако спрос на горячий хлеб в окраинных районах в условиях кризиса плохо предсказуем, что побуждает хлебозавод отложить решение о производстве на один год. При этом отсутствие инвесторов может побудить местные власти просто снести непрятливое здание. Строительство нового обойдется уже в 5 млн. руб. без учета затрат на хлебопекарное оборудование. В то же время хлебозавод может арендовать здание на год за 300 000 руб. и потратить 100 000 руб. на косметический ремонт. Оба платежа необходимо будет внести сегодня. Охрана здания от вандалов обойдется в 30 000 руб. в месяц. Стоимость капитала хлебозавода составляет 22%, безрисковая ставка равна 8%. Цена покупки здания через год не изменится; инфляцию можно не учитывать. Какое решение следует принять руководству хлебозавода, если вероятность начала производства горячего хлеба через год составит, по оценкам, 50%?
  1. В соответствии с какими критериями происходит подразделение источников средств компании на кратко- и долгосрочные?
  2. Охарактеризуйте источники краткосрочного финансирования. Каким образом можно их классифицировать по критерию возмездности?
  3. Что представляют собой инструменты денежного рынка и как они используются в краткосрочном финансировании современных корпораций?
  4. Какие функции выполняет уставный (складочный) капитал компании с ограниченной ответственностью учредителей?
  5. В чем заключается необходимость государственного регулирования формирования уставного (складочного) капитала? Почему законодатель накладывает ограничения на минимальный размер уставного капитала компаний с ограниченной ответственностью учредителей?
  6. Какие фонды могут быть сформированы за счет чистой прибыли коммерческой организации? В чем заключаются их экономическая роль и функции?
  7. Формирование каких фондов является обязательным для акционерных обществ?
  8. Какие долгосрочные источники заемного финансирования применяются в отечественной практике?
  9. В чем заключаются преимущества банковского кредитования как источника долгосрочного финансирования? Какие проблемы сопровождают привлечение банковского кредитования?
  10. Охарактеризуйте экономическое содержание и мотивы привлечения лизингового финансирования. Какие преимущества и недостатки характерны для данного источника долгосрочного финансирования? Чем отличается лизинг (финансовая аренда) от краткосрочной аренды?
  11. Каким образом оценивается относительная эффективность ссудного и арендного финансирования? Почему нельзя количественно сравнивать стоимость лизингового и долевого финансирования?
  1. С чем связано повышение значимости управления структурой капитала в условиях высококонкурентных продуктовых рынков?
  2. Дайте определения операционного и финансового рисков корпорации. Какие статистические показатели используются для их измерения?
  3. Приведите формулы расчета эффекта финансового левериджа в ?европейском? и ?американском? вариантах. В чем заключается их принципиальное различие?
  4. Приведите формулы оценки стоимости основных компонентов долгосрочного капитала: заемного капитала, привилегированных акций, обыкновенных акций, нераспределенной прибыли. В каких случаях необходимо учитывать стоимость последней?
  5. Какие факторы влияют на стоимость отдельных источников капитала?
  6. Как оценивается и в каких ситуациях используется предельная стоимость капитала?
  7. Какую основную проблему решают различные теории структуры капитала?
  8. Что представляет собой традиционный подход в теории структуры капитала?
  9. Сформулируйте теоремы Модильяни-Миллера без учета налога на прибыль и с учетом налога на прибыль корпорации. Какое влияние оказывают затраты, связанные с возможными финансовыми затруднениями и агентские издержки?
  10. Какие факторы, влияющие на формирование оптимальной структуры капитала. Что представляет собой целевая структура капитала?
  11. Возможно ли использовать балансовые оценки вместо рыночных при анализе структуры и стоимости капитала корпорации? Если да, то какие искажения вносят балансовые оценки?
- Задания для самостоятельной работы
1. Приведите обзор результатов эмпирического анализа структуры капитала и ее детерминант на формирующихся финансовых рынках.
  2. Выполните задание 12.2 к главе 12 книги Ю. Бригхема и Л. Гапенски Финансовый менеджмент: полный курс 2001 года издания.
  1. Дайте определение оборотных активов, оборотного капитала, оборотных средств, текущих активов, оборотных фондов предприятия. Могут ли эти понятия использоваться как синонимы?

2. Перечислите и расположите по мере убывания ликвидности основные составляющие оборотных активов коммерческой организации.
3. От каких факторов зависят состав и структура оборотных активов предприятия?
4. Охарактеризуйте содержание, цель, задачи и критерии эффективности управления оборотными активами.
5. На основе какого критерия осуществляется оптимизация состава и структуры оборотных активов?
6. В чем заключается основное отличие традиционной для отечественной практики управления оборотными средствами процедуры нормирования от современных моделей управления оборотными активами?
7. Исходя из какого критерия определяется состав и структура источников финансирования оборотных активов фирмы? Какие источники используются на начальном этапе развития бизнеса?
8. Почему в структуре финансирования оборотного капитала необходимы долгосрочные источники формирования? В чем заключается их основной недостаток?
9. Какие источники финансирования оборотных активов относятся к краткосрочным? В чем заключается основной риск, связанный с использованием краткосрочных источников?
10. Охарактеризуйте краткосрочные банковские кредиты как источник финансирования оборотных активов. В чем состоят их основные преимущества и недостатки?
11. Что представляет собой спонтанное финансирование оборотного капитала? Какие источники спонтанного финансирования Вам известны? В чем заключаются их преимущества и проблемы их использования?
12. Охарактеризуйте агрессивную, консервативную и хеджированную стратегии (модели) финансирования оборотного капитала. В чем заключается объективный характер реализации той или иной модели?
13. Охарактеризуйте мотивы хранения фирмой денежных средств. Насколько обоснованным является спекулятивный мотив в условиях информационно эффективных финансовых и продуктовых рынков?
14. Сформулируйте основную цель управления денежными средствами фирмы.
15. Кратко охарактеризуйте основные модели управления денежными средствами: модель Баумола, модель Миллера-Оппа, модель Стоуна. На каких предположениях они базируются?
16. Какие управленческие решения могут быть приняты на основе бюджета движения денежных средств фирмы?
17. Какие задачи решает компания, инвестируя в краткосрочные финансовые активы?
18. Какими факторами определяется уровень дебиторской задолженности фирмы?
19. Что выступает критерием эффективности управления дебиторской задолженностью фирмы? Почему уменьшение уровня дебиторской задолженности далеко не во всех случаях является оптимальным решением?
20. Охарактеризуйте основные элементы кредитной политики фирмы. Что представляет собой инкассационная политика?
21. Какими методами проводится Анализ финансовых последствий изменения кредитной политики?
22. В чем состоит финансовая сторона управления товарно-материальными запасами фирмы?
23. Каким образом осуществляется создание необходимого запаса?
24. Что представляют собой двухкорзинная модель и управление запасами на основе модели ?точно в срок??

## 2. Контрольная работа

Темы 3, 5

Задача 1. В течение 20 лет организация вносит в негосударственный пенсионный фонд 30 тыс. руб. ежегодно в конце года, чтобы, начиная с конца первого месяца после выхода на пенсию, будущий пенсионер мог дополнительно получать негосударственную пенсию. Договор носит срочный характер и предусматривает выплату пенсии в течение 25 лет. Каков будет размер этой пенсии, если пенсионный фонд обеспечивает чистую доходность на вложения в размере 14% годовых? Если через 15 лет после выхода на пенсию пенсионер перестанет нуждаться в регулярных выплатах, то какую сумму смогут получить его наследники (договором предусмотрена единовременная выплата наследникам накопленной суммы; налоги можно не учитывать)? Как изменится решение задачи, если организация в соответствии со средним темпом инфляции организация будет увеличивать взнос на 6% в год? 20 баллов

Задача 2. Оцените стоимость облигации номиналом 1000 руб. и полугодовой выплатой купонного дохода. Купонная ставка ? 11% годовых, альтернативные инвестиции возможны под эффективную годовую ставку 14% годовых с помесячным начислением. До погашения облигации осталось 3,5 года. 15 баллов

Задача 3. Оцените рыночную стоимость обыкновенной акции корпорации XYZ, если дивиденд на одну акцию по результатам текущего года составит \$0.50. В течение пяти последующих лет дивиденд будет выплачиваться на этом уровне, затем начнет неограниченно долго возрастать на 3% в год. Альтернативная доходность по инвестициям аналогичного уровня риска составляет 15% годовых. 15 баллов.

Предприятие анализирует проект, предусматривающий строительство фабрики по производству нового продукта. При этом был составлен следующий план капиталовложений (денежные потоки следует относить на конец соответствующего периода):

Таблица 5

План капиталовложений

Вид работ Период Стоимость

1. Нулевой цикл строительства 0 800000,00
2. Постройка зданий и сооружений 1 1700000,00

Выпуск продукции планируется начать с 2 года и продолжать по 11-й включительно. Выручка от реализации продукции будет составлять 1235000,00 ежегодно; переменные и постоянные затраты (без учета амортизации) - 200000,00 и 135000,00 соответственно. При этом прогнозируется эффект каннибализации, что приведет к потере выручки в размере 200000,00 в год.

Начало амортизации основных средств совпадает с началом операционной деятельности и будет продолжаться в течение 10 лет. К концу жизненного цикла проекта их учетная стоимость предполагается равной нулю, однако здание может быть реализовано за 300000,00.

Ставка налога на прибыль составляет 20%; используется линейный метод начисления амортизации. Ожидаемая среднегодовая инфляция ? 6%

Стоимость капитала предприятия равна 24% .

Необходимо рассчитать показатели дисконтированного срока окупаемости и чистой приведенной стоимости (NPV).

## **Семестр 4**

### **Текущий контроль**

#### **1. Письменное домашнее задание**

Тема 7

Рассчитайте лизинговые платежи, величину возмещения стоимости имущества и комиссионное вознаграждение лизингодателя двумя методами: методом, основанным на последовательном определении возмещения стоимости имущества и комиссионного вознаграждения и методом, основанным на определении лизинговых платежей в целом по периодам.

Балансовая стоимость лизингового имущества на момент заключения договора лизинга задается преподавателем в зависимости от варианта студента; годовая норма амортизационных отчислений может быть принята равной одному из нижеперечисленных значений: 20%; 16,67%; 12,5%; 10%; 8,33%; 6,67%; 5%; 4%. Нормативный срок службы лизингового имущества рассчитывается студентами самостоятельно, срок действия договора лизинга следует принять на два года меньшим, чем нормативный срок службы имущества. Договор лизинга предусматривает выкуп лизингополучателем имущества по остаточной стоимости по окончании действия договора. Ставка комиссионного вознаграждения задается преподавателем в зависимости от варианта студента в пределах от 8% до 40%, и может быть дробной (например, 12,25%). Лизинговые платежи осуществляются поквартально. При расчете по первой методике возмещение стоимости лизингового имущества происходит долями, равными амортизационным отчислениям. НДС при расчетах не учитывается.

Результаты расчетов по каждой из методик должны быть представлены в виде электронных таблиц Excel, состоящих из пяти граф: номер платежа, остаточная стоимость имущества, возмещение стоимости имущества, комиссионное вознаграждение лизингодателя, лизинговый платеж.

## **2. Устный опрос**

Темы 7, 8, 9

1. Структура источников средств современной корпорации. Кратко- и долгосрочные источники.
2. Методы и инструменты краткосрочного финансирования.
3. Состав и структура источников собственных средств. Уставный (складочный) капитал, его функции и правовые основы формирования.
4. Нераспределенная прибыль прошлых лет. Фонды, сформированные за счет чистой прибыли корпорации, порядок их формирования и функции.
5. Долгосрочные источники заемного финансирования, их состав и структура.
6. Долгосрочные банковские ссуды. Условия кредитования и погашения ссуд. Ставки кредитования.

Преимущества и проблемы банковского кредитования.

7. Экономическое содержание, мотивы привлечения, преимущества и недостатки лизингового финансирования.

8. Методы расчета лизинговых платежей.

9. Сравнительный анализ эффективности ссудного и арендного финансирования.

10. Дорожно-строительное предприятие рассматривает возможность приобретения в кредит или лизинга асфальтоукладочной машины стоимостью 6 млн. руб. Срок экономической жизни машины ? 12 лет.

Посленалоговая цена долга ? 10%; ставка налога на прибыль ? 20%. Амортизация осуществляется линейным методом с нулевой ликвидационной стоимостью. Лизинговый платеж ? 650 000 руб. в год. Какой вариант финансирования следует выбрать предприятию?

1. Операционный и финансовый риски в контексте общего риска корпорации.
2. Расчет и интерпретация эффекта финансового левериджа: ?европейский? и ?американский? подходы.
3. Стоимость основных компонентов долгосрочного капитала. Факторы, влияющие на стоимость источников капитала.
4. Предельная стоимость капитала и ее использование в управлении корпоративными финансами.
5. Основная проблема, решаемая в рамках различных теорий структуры капитала. Традиционный подход.
6. Модели Модильяни-Миллера без учета налога на прибыль и с учетом налога на прибыль корпорации.
7. Затраты, связанные с возможными финансовыми затруднениями, агентские издержки и их влияние на стоимость капитала фирмы.
8. Факторы, влияющие на формирование структуры капитала.
9. Оптимизация структуры капитала. Целевая структура капитала и ее определение.
10. Задача 12.1 к главе 12 книги Ю. Бригхема и Л. Гапенски Финансовый менеджмент: полный курс 2001 года издания.

1. Основные теории дивидендной политики: теория иррелевантности дивидендов, теория существенности дивидендов, теория налоговой дифференциации.

2. Дивиденды и цена фирмы.

3. Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики фирмы.

4. Сигнальное содержание решения о выплате дивидендов. Эффект клиентуры.
5. Влияние агентских издержек на дивидендные выплаты.
6. Стабильность дивидендов и экстра-дивиденды. Выплата дивидендов по остаточному принципу.

### **Экзамен**

Вопросы к экзамену:

1. Финансовая концепция коммерческой организации. Обоснование основной цели управления корпоративными финансами для публичных и непубличных компаний.
2. Базовые концепции финансового менеджмента и их роль в формировании модели управления финансами коммерческой организации. Инструменты финансового управления: инструменты управления привлечением капитала; инструменты управления инвестициями (активами). Финансовые инструменты, их основные виды и использование в корпоративных финансах.
3. Инструменты финансового управления: инструменты управления привлечением капитала и инструменты управления инвестициями (активами).
4. Финансовые инструменты, их основные виды и использование в корпоративных финансах.
5. Финансовая и управляемая отчетность, как основа информационного обеспечения управления финансами коммерческих организаций. Внешние и внутренние пользователи данных финансовой отчетности.
6. Внешняя среда управления финансами.
7. Основные правовые формы осуществления бизнеса, предусмотренные российским законодательством и особенности организации финансов, для них характерные.
8. Налоги с предприятий и налоги с физических лиц как фактор управления финансами коммерческих организаций. Налоговый менеджмент как составная часть системы управления финансами коммерческой организации.
9. Оценка дисконтированной стоимости будущих денежных потоков: обоснование использования сложных процентов и постоянной процентной ставки.
10. Понятие эффективной доходности. Оценка эффективной доходности и ее использование в управлении финансами коммерческих организаций.
11. Понятия риска, дохода и доходности в финансовом менеджменте. Классическая и неоклассическая концепции риска. Достижение компромисса между риском и доходностью, как основа принятия финансовых решений, максимизирующих стоимость бизнеса.
12. Ожидаемый доход (доходность) и риск для одиночного актива. Количественное измерение риска для одиночного актива. Критерии отбора инвестиции.
13. Риск и доходность инвестиционного портфеля.
14. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Исходные предпосылки модели. Коэффициент Бета как мера недиверсифицируемого риска.
15. Практический расчет коэффициента Бета. Историческая и скорректированная Бета.
16. Эмпирическая проверка модели CAPM и ее результаты.
17. Базовые концепции финансового менеджмента и основные допущения, лежащие в основе анализа инвестиционной привлекательности проектов. Использование рыночных оценок корпоративных активов.
18. Основные принципы и правила формирования денежных потоков в форме, пригодной для анализа.
19. Оценка срока экономической жизни инвестиционного проекта.
20. Критерии отбора инвестиционных проектов, основанные на дисконтированных оценках.
21. Критерии отбора инвестиционных проектов, основанные на недисконтированных оценках.
22. Сравнение эффективности методов расчета чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности.
23. Анализ взаимоисключающих (альтернативных) проектов.
24. Анализ проектов различной продолжительности.
25. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.
26. Выбор инвестиционных проектов при лимитированном объеме финансовых ресурсов.
27. Инвестиционные решения, связанные с заменой оборудования.
28. Специфические проектные риски, их виды и экономическая природа.
29. Единичный риск и методы его оценки.
30. Внутрифирменный проектный риск и его оценка.
31. Оценка рыночного риска проекта на основе использования модели CAPM и средневзвешенной стоимости капитала.
32. Зависимость Бета-коэффициента фирмы от Беты ее активов и структуры капитала фирмы.
33. Метод безрискового эквивалента и метод коррекции ставки дисконтирования на риск.
34. Учет риска при прогнозировании инвестиционных и операционных оттоков денежных средств.
35. Понятие и экономическое содержание реального опциона. Опционы на стороне активов. Опционы на стороне обязательств. Опционы роста.
36. Цена и ценность реального опциона. Факторы, влияющие на ценность реального опциона.
37. Корпоративные инвестиционные проекты со встроенными опционами. Виды корпоративных опционов.
38. Структура источников средств современной корпорации. Кратко- и долгосрочные источники.
39. Устойчивые пассивы и счета начислений как источники краткосрочного финансирования.
40. Краткосрочные банковские кредиты и инструменты денежного рынка как источники краткосрочного финансирования.

41. Уставный (складочный) капитал, его функции и правовые основы формирования.
42. Нераспределенная прибыль прошлых лет. Фонды, сформированные за счет чистой прибыли корпорации, порядок их формирования и функции.
43. Корпоративные облигации, как источники долгосрочного заемного финансирования; их преимущества и недостатки.
44. Долгосрочные банковские ссуды как источники корпоративного финансирования; их преимущества и недостатки. Условия кредитования и погашения ссуд.
45. Экономическое содержание, мотивы привлечения, преимущества и недостатки лизингового финансирования.
46. Методы расчета лизинговых платежей. Сравнительная эффективность ссудного и арендного финансирования.
47. Операционный и финансовый риски в контексте общего риска корпорации. Факторы и статистические метрики операционного риска. Статистические метрики финансового и общего риска.
48. Расчет эффекта финансового левериджа: ?европейский? и ?американский? подходы.
49. Стоимость основных компонентов долгосрочного капитала.
50. Предельная стоимость капитала и ее использование в управлении корпоративными финансами.
51. Теории структуры капитала: традиционный подход и модели Модильяни-Миллера.
52. Затраты, связанные с возможными финансовыми затруднениями, агентские издержки и их влияние на стоимость капитала фирмы.
53. Факторы, влияющие на формирование структуры капитала.
54. Целевая структура капитала и ее определение.
55. Основные теории дивидендной политики: теория иррелевантности дивидендов, теория существенности дивидендов, теория налоговой дифференциации.
56. Дивиденды и цена фирмы. Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики фирмы.
57. Сигнальное содержание решения о выплате дивидендов. Эффект клиентуры. Влияние агентских издержек на дивидендные выплаты.
58. Стабильность дивидендов и экстра-дивиденды. Выплата дивидендов по остаточному принципу.
59. Содержание, цель, задачи и критерии эффективности управления оборотным капиталом.
60. Долгосрочные источники финансирования инвестиций в оборотные активы, их преимущества и недостатки.
61. Краткосрочные источники финансирования оборотных активов, их основные преимущества. Риски, связанные с использованием краткосрочных источников.
62. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
63. Модели управления денежными средствами.
64. Управление дебиторской задолженностью фирмы: цель, задачи, методы и критерии эффективности.
65. Кредитная политика фирмы: решение о предоставлении кредита (отсрочки по платежам за предоставленную продукцию), условия реализации продукции в кредит и формы оформления коммерческого кредита.
66. Анализ финансовых последствий изменения кредитной политики на основе построения прогнозного отчета о прибылях и убытках.
67. Управление товарно-материальными запасами фирмы.
68. Основные модели управления запасами.

#### Примеры экзаменационных заданий

1. В отечественной управленческой практике до сих пор весьма популярно сравнение внутренней нормы доходности проекта со ставкой по кредиту, привлекаемому организацией, осуществляющей инвестиционный проект, для его финансирования. Критически оцените подобную практику.
2. Оцените эффективность инвестиционного проекта по запуску линии для производства нового продукта, которую планируется установить в неиспользуемом в настоящее время помещении и эксплуатировать в течение 4x лет. В настоящее время имеется возможность сдавать неиспользуемое помещение в аренду с ежегодной платой 20 000 руб. после налогов. Проведенное маркетинговое исследование стоимостью 150 000 руб. показало наличие устойчивого рыночного спроса на продукцию, что обеспечит компании 230 000 руб. выручки ежегодно. Переменные и постоянные (без учета амортизации) расходы определены в 75 000 руб. и 25 000 руб. соответственно. Стоимость оборудования для запуска проекта равна 210 000 руб., стоимость его установки и монтажа оценивается в 21 000 руб. Полезный срок эксплуатации оборудования ? 5 лет. Предполагается, что в конце срока реализации проекта оно может быть продано за 25 000 руб. Стоимость капитала компании оценивается в 22% годовых, амортизация ? линейная, ставка налога на прибыль 20%.
3. Оцените инвестиционную привлекательность проекта по установке нового оборудования. Планируется закупка оборудования стоимостью 150 000\$. Ожидается, что оборудование прослужит безаварийно 3 года, после чего будет списано и остаточной стоимости иметь не будет. Однако некоторые детали оборудования можно будет сдать в металлолом за 30 000\$. Новое оборудование позволит компании экономить ежегодно 65 000\$ до налогов. Кроме того проект потребует дополнительных вложений в оборотный капитал в размере 33 000\$ в начале реализации проекта, 50% из которых высвободится по завершению проекта. Проект предполагается финансировать на 35% за счет собственного капитала, стоимость которого оценивается в 40% и за счет заемного капитала, стоимость которого оценивается в 8,5% годовых. Амортизация ? линейная, корпоративный налог на прибыль ? 20%.

4. Предприятие ?В? рассматривает инвестиционный проект по выпуску в течение 5 лет нового продукта. Предполагается, что ежегодная выручка от его реализации составит 50 000,00 ден. ед. При этом выручка от реализации других продуктов сократится на 1000,00 ден. ед. Переменные и постоянные затраты (без учета амортизации) для каждого года определены равными 12 000,00 ден. ед. и 3000,00 ден. ед. соответственно. Все прочие затраты приняты в размере 2000,00 ден. ед. Стоимость необходимого оборудования составляет 40 000,00 ден. ед., его нормативный срок службы равен 5 годам, остаточная стоимость составляет 5000,00 ден. ед.; по этой цене оно и будет реализовано после окончания проекта. Необходимый начальный объем оборотного капитала равен 8000,00 ден. ед. Предполагается, что по завершении проекта его уровень составит половину от исходного. Стоимость капитала предприятия равна 20%, ставка налога на прибыль 20%, амортизация ? линейная. Оцените инвестиционную привлекательность проекта с помощью критерия NPV.

5. Истратив 455 000,00 ден. ед. на разработку новой технологии, предприятие должно решить, запускать ли ее в производство. Необходимые для запуска инвестиции оценены в 525 000,00 ден. ед. Ожидается, что жизненный цикл проекта составит 12 лет; при этом оборудование должно амортизоваться в течение 15 лет. К концу 12 года оборудование может быть продано по остаточной стоимости. В течение первого года осуществления проекта потребуется дополнительный оборотный капитал в сумме 150 000,00 ден. ед., высвобождения которого по завершении проекта не ожидается. Полученные прогнозы говорят о том, что выручка от реализации продукта составит 300 000,00 ден. ед. ежегодно. Ежегодные переменные и постоянные (без учета амортизации) затраты определены в 80 000,00 ден. ед. и 30 000,00 ден. ед. соответственно. Стоимость капитала предприятия равна 32%, ставка налога на прибыль 20%, амортизация ? линейная. Оцените инвестиционную привлекательность проекта с помощью критерия NPV.

6. К получению степени бакалавра экономики Ваши родители подготовили Вам подарок ? малогабаритную квартиру в Казани. Скромные размеры жилья заставляют Вас тщательно продумывать использование доступного пространства. В частности, вместо столь необходимой Вам дрели (ценой 1800 руб.) Вы решили приобрести за 2200 руб. дрель с функцией перфоратора. Опция какого типа Вы заложили в свою покупку? Можно ли оценить величину опционной премии?

7. Бюджет Новорусского сельского совета местного самоуправления характеризуется высокой стабильностью и предсказуемостью расходной части и, как следствие, использует модель Баумола для расчета оптимального уровня остатков денежных средств на расчетном счете. Годовые расходы бюджета составляют 3 млн. руб.; временно свободные средства продвинутый председатель совета инвестирует в государственные ценные бумаги в среднем под 7% годовых; при этом расходы на обратную конвертацию ценных бумаг в денежные средства не зависят от объема конвертируемых средств и составляют 600 руб. за одну операцию. Рассчитайте средние размеры остатков денежных средств на расчетном счете совета и количество конвертаций за год при нулевых страховых остатках. Как изменится решение задачи, если страховые остатки денежных средств на расчетном счете будут составлять 30 тыс. руб.?

8. В течение 25 лет организация планирует делать равными ежегодными платежами взносы в негосударственный пенсионный фонд. Взносы будут производиться в конце каждого года. По договору пенсионного страхования будущий пенсионер, начиная с конца первого месяца 26-го года сможет дополнительно получать негосударственную пенсию в размере 20000 руб. в месяц с поправкой на инфляцию (первая пенсия составит 20000 руб.). Месячное увеличение потребительских цен определено в размере 0.5%. Чистая доходность на вложения пенсионного фонда составляет 12% годовых. Договор носит срочный характер и предусматривает выплату пенсии в течение 20 лет. Каков должен быть размер годового взноса организации?

#### **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 3</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	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.	2	20

#### Семестр 4

##### Текущий контроль

Письменное домашнее задание	Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно дома и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	1	10
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.	2	10
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:

Корпоративные финансы : учебник для студентов, обучающихся по специальности 'Финансы и кредит' / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. - Санкт-Петербург и др. : Питер, 2014. - 588 с.

Корпоративные финансы [Текст: электронный ресурс] : конспект лекций / А. Б. Анкудинов, И. Г. Хайруллин, Е. Ю. Стрельник, Э. И. Хайруллина, А. А. Камалова, М. С. Яровинская ; М-во образования и науки РФ, ФГАОУ ВПО 'Казан. (Приволж.) федер. ун-т', Ин-т упр., экономики и финансов, Каф. финансов орг. ? Электронные данные (1 файл: 0,98 Мб) ?. (Казань : Казанский федеральный университет, 2015) . Режим доступа: открытый URL:[http://libweb.kpfu.ru/ebooks/72-IEF/72\\_202\\_kl-000820.pdf](http://libweb.kpfu.ru/ebooks/72-IEF/72_202_kl-000820.pdf).

Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: Учебник/Самылин А. И. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 472 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-16-008995-9. Режим доступа <http://znanium.com/bookread2.php?book=502324>

Корпоративные финансы : учеб. пособие / М.В. Чараева. ? М. : ИНФРА-М, 2017. ? 286 с.  
<http://znanium.com/bookread2.php?book=770761>

##### 7.2. Дополнительная литература:

Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 29.06.2015, с изм. от 29.12.2015) 'Об акционерных обществах'  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_law\\_8743/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_8743/)

Корпоративные финансовые решения. Эмпирич. анализ рос. компаний (корпор. фин.): Моногр. / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской - М.: НИЦ Инфра-М, 2011. - 281с.  
<http://znanium.com/bookread2.php?book=262451>

Агаркова, Л. В. Корпоративные финансы: оценка состояния и управление [Электронный ресурс] : учеб. пос. / Л.В. Агаркова, В.В. Агарков. - Ставрополь: Ставролит, 2013. - 100 с. Режим доступа:  
<http://znanium.com/bookread2.php?book=514868>

Корпоративные финансовые решения. Эмпирич. анализ рос. компаний (корпор. фин....): Моногр. / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской - М.: НИЦ Инфра-М, 2011. - 281с.  
<http://znanium.com/bookread2.php?book=262451>

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

Информационный портал Московской межбанковской валютной биржи - <http://www.micex.ru>

?Консультант Плюс? - <http://www.consultant.ru>

Официальный сайт Министерства финансов РФ - <http://www.minfin.ru>

Система профессионального анализа рынков и компаний СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru>

Электронно-правовые системы ?Гарант? - <http://www.garant.ru>

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

Вид работ	Методические рекомендации
лекции	Каждая тема содержит презентационный материал, список литературы для самостоятельного изучения, вопросы и задания для подготовки к семинарским и/или практическим занятиям, а также материалы для самостоятельной работы. Необходимо заранее обеспечить себя этими материалами и литературой или доступом к ним. Презентационный материал и указанные литературные источники по соответствующей теме необходимо изучить до посещения соответствующего лекционного занятия, так как лекция в аудитории предполагает раскрытие актуальных и проблемных вопросов рассматриваемой темы, а не содержания лекционного материала. Таким образом, для понимания того, что будет сказано на лекции, необходимо получить базовые знания по теме, которые содержаться в лекционном материале.
практические занятия	Семинар по дисциплине является аудиторным занятием, в процессе которого преимущественно осуществляется контроль знаний, полученных студентом самостоятельно. В связи с этим такое занятие начинается либо с устного опроса, либо краткой тематической контрольной работы, которая может проводиться по: лекционному материалу темы, литературным источникам, указанным по данной теме, заданиям для самостоятельной работы. В связи с этим подготовка к семинарскому занятию заключается в том, что бы до семинарского занятия изучить лекционный материал и указанные по теме литературные источники, выполнить задания для самостоятельной работы.
самостоятельная работа	Самостоятельная работа является неотъемлемой частью работы студента в процессе освоения дисциплины и направлена на более глубокое овладение компетенциями. Самостоятельная работа может выполняться как индивидуально, так и в группах, если это предусмотрено заданиями. Задания для самостоятельной работы содержатся в ФОС дисциплины.
контрольная работа	По итогам изучения тем согласно программе проводится тематическая контрольная работа, которая является средством промежуточного контроля оценки знаний. Подготовка к ней заключается в повторении пройденного материала и повторном решении заданий, которые рассматривались на занятиях, а также в выполнении заданий для самостоятельной работы.
устный опрос	В процессе семинарского занятия может проводиться устный опрос, если это предусмотрено по данной теме. Целью устного опроса является контроль освоения студентом ключевых вопросов, рассмотренных на лекционном или практическом занятии. Ориентировочные вопросы к устному опросу указываются в методической разработке и кратко ? в программе дисциплины.
письменное домашнее задание	Письменная работа выполняется по заранее сформулированному преподавателем заданию. Задание может включать в себя как теоретические вопросы, так и практические задачи. Задание может выполняться студентами индивидуально или в группах. Сроки и формат выполнения каждой письменной работы устанавливаются преподавателем и оглашаются на семинарском занятии.
экзамен	Подготовка к экзамену является заключительным этапом изучения дисциплины и является средством текущего контроля. В процессе подготовки к экзамену выявляются вопросы, по которым нет уверенности в ответе либо ответ студенту не ясен. Данные вопросы можно уточнить у преподавателя на консультации, которая проводится перед экзаменом.

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

Освоение дисциплины "Корпоративные финансы (продвинутый уровень)" 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.

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

Освоение дисциплины "Корпоративные финансы (продвинутый уровень)" 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.

## **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 .