

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



подписано электронно-цифровой подписью

**Программа дисциплины**  
**Финансы публичных компаний Б1.В.ДВ.18**

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика  
Профиль подготовки: не предусмотрено  
Квалификация выпускника: бакалавр  
Форма обучения: заочное  
Язык обучения: русский  
Год начала обучения по образовательной программе: 2016  
**Автор(ы):** Анкудинов А.Б. , Галимова М.С.  
**Рецензент(ы):** Усанова Д.Ш.

**СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Стрельник Е. Ю.  
Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 20 \_\_ г.  
Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр заочного и дистанционного обучения):  
Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 20 \_\_ г.

## 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), ABAnkudinov@kpfu.ru ; старший преподаватель, б/с Галимова М.С. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), MSYarovinskaya@kpfu.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
ОК-7	способностью к самоорганизации и самообразованию
ОПК-1	способностью решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности
ОПК-2	способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
ОПК-3	способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы
ОПК-4	способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность 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-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
ПК-19	способностью рассчитывать показатели проектов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, обеспечивать их исполнение и контроль, составлять бюджетные сметы казенных учреждений и планы финансово-хозяйственной деятельности бюджетных и автономных учреждений
ПК-2	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-21	способностью составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления

<b>Шифр компетенции</b>	<b>Расшифровка приобретаемой компетенции</b>
ПК-22	способностью применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля
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-24	способностью осуществлять расчетно-кассовое обслуживание клиентов, межбанковские расчеты, расчеты по экспортно-импортным операциям
ПК-25	способностью оценивать кредитоспособность клиентов, осуществлять и оформлять выдачу и сопровождение кредитов, проводить операции на рынке межбанковских кредитов, формировать и регулировать целевые резервы
ПК-26	способностью осуществлять активно-пассивные и посреднические операции с ценными бумагами
ПК-29	способностью осуществлять оперативное планирование продаж, организовывать розничные продажи, реализовывать различные технологии продаж в страховании, анализировать эффективность каждого канала продаж
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-31	способностью осуществлять действия по оформлению страхового случая, составлять отчеты, статистику убытков, принимать меры по предупреждению страхового мошенничества
ПК-33	способностью интегрировать общую стратегию развития бизнеса и финансовую стратегию и формировать комплексную долгосрочную финансовую стратегию, обеспечивающую достижение установленных целей
ПК-34	способностью обосновывать принимаемые управленческие решения в терминах прироста акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками
ПК-35	способностью выявлять инвестиционные проекты, способствующие формированию акционерной стоимости; обосновывать применение тех или иных методов анализа инвестиционной привлекательности проектов
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
ПК-41	способностью применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области финансовой деятельности организации
ПК-42	способностью идентифицировать различные виды рисков, которым может подвергаться организация, оценивать их потенциальное влияние на финансовые и нефинансовые показатели и применять внутренний и внешний инструментарий управления рисками

<b>Шифр компетенции</b>	<b>Расшифровка приобретаемой компетенции</b>
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, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет
ПК-8	способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии
ПК-9	способностью организовать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта

Выпускник, освоивший дисциплину:

Должен знать:

- правовые особенности формирования и управления финансами публичных компаний;
- концептуальные аспекты основных теорий корпоративного управления - агентской и стейкхолдерской - как методологического базиса принятия решений в области управления финансами публичных компаний;
- основные принципы взаимодействия финансовых рынков с корпоративными управленческими решениями и финансовыми показателями деятельности публичной компании;
- понятие, виды и формы рыночной эффективности;
- содержание нормативного и инструментального подходов к корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности как составных элементов управления финансами публичных компаний;
- основы оценки фундаментальной стоимости корпоративных ценных бумаг и применения метода дисконтированных денежных потоков в корпоративных инвестиционных решениях;
- принципы формирования оптимальной структуры активов и пассивов современной публичной компании;
- принципы организации процесса отбора корпоративных инвестиционных проектов, увеличивающих акционерную стоимость и специфические особенности их применения;
- основные теории структуры капитала и дивидендной политики корпорации; взаимосвязь между финансовой, дивидендной и инвестиционной политикой публичной компании;
- основные типы корпоративных реорганизаций и финансовый механизм их осуществления.

Должен уметь:

- обосновывать принимаемые управленческие решения в терминах прироста акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками;
- формировать основы политики публичной компании в отношении финансовых и нефинансовых стейкхолдеров в рамках инструментального подхода к управлению финансами;
- оценивать стоимость отдельных источников финансирования публичной компании и применять этот показатель в инвестиционном анализе;
- интегрировать принципы финансовой этики и социальной ответственности в управление финансами публичных компаний, ориентированное на создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров;
- организовывать процесс отбора инвестиционных проектов, способствующих формированию акционерной стоимости;
- обосновывать использование конкретных инструментов финансирования;
- анализировать финансовую эффективность корпоративных слияний и поглощений.

Должен владеть:

- основами применения элементов контрактной теории фирмы для обоснования оптимальных решений в области распределения рисков и выгод между участниками корпоративных отношений;

- принципами корпоративной финансовой этики и корпоративной социальной ответственности в нормативном и инструментальном контекстах;
- методикой формализации и структурирования корпоративных управленческих проблем в терминах инвестиционных проектов;
- алгоритмами расчета и интерпретации основных показателей создания акционерной стоимости, реализующих концепцию остаточного дохода;
- основами формирования корпоративной компенсационной политики на основе использования рыночных индикаторов и концепции остаточного дохода;
- практическими навыками формирования взаимоотношений с организациями - финансовыми посредниками;
- навыками применения конвертируемых финансовых инструментов в корпоративном финансировании;
- основами организации эффективных корпоративных реорганизаций.

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;
- корректировать отдельные составляющие корпоративной финансовой и инвестиционной политики в зависимости от динамики целевых показателей управления;
- поддерживать корпоративную финансовую культуру на уровне, соответствующем этическим требованиям современного финансового рынка, не допуская злоупотребления отдельными участниками корпоративных отношений информационной асимметрией.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ДВ.18 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.03.01 "Экономика (не предусмотрено)" и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 5 курсе в 9 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 5 зачетных(ые) единиц(ы) на 180 часа(ов).

Контактная работа - 26 часа(ов), в том числе лекции - 12 часа(ов), практические занятия - 14 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 145 часа(ов).

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

Форма промежуточного контроля дисциплины: экзамен в 9 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. Понятие и правовой статус публичной компании	9	2	2	0	20
3.	Тема 3. Финансовые рынки и финансовая система как факторы устойчивого функционирования публичных компаний	9	2	4	0	45
6.	Тема 6. Основные теории корпоративного управления как методологический базис организации финансов публичных компаний	9	2	2	0	20



N	Разделы дисциплины / модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
8.	Тема 8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости	9	2	2	0	20
11.	Тема 11. Инструменты финансирования публичных компаний	9	2	2	0	20
12.	Тема 12. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика публичных компаний	9	2	2	0	20
	Итого		12	14	0	145

## 4.2 Содержание дисциплины

### Тема 1. Понятие и правовой статус публичной компании

Унитарные и корпоративные юридические лица. Понятие публичной и непубличной компании. Правовые характеристики публичных компаний. Требования, предъявляемые к публичным компаниям (обществам) в соответствии с действующим законодательством. Условия отнесения общества к публичным компаниям. Последствия приобретения компанией публичного статуса.

### Тема 3. Финансовые рынки и финансовая система как факторы устойчивого функционирования публичных компаний

Экономическая основа возникновения и функционирования финансовых рынков. Финансовая система. Базовые технологии финансовой системы. Неэффективность и несостоятельность финансовых рынков: причины и проявления. Государственное регулирование финансовых рынков: цели и методы. Проблемы эффективности государственного регулирования.

Кредитование, эффективность кредитования и условия ее достижения.

Проблемы и риски, связанные с кредитованием. Решение возникающих проблем. Торговля рисками.

Кризисы ликвидности: экономическая природа и причины возникновения. Факторы, определяющие стабильность финансовой системы в современных условиях. Возможности частного бизнеса и государства по противодействию банковским паникам и обвалам на рынках ценных бумаг.

### Тема 6. Основные теории корпоративного управления как методологический базис организации финансов публичных компаний

Категория корпоративного управления и ее содержание. Стейкхолдеры современной корпорации и их классификация. Агентская и стейкхолдерская теории корпоративного управления. Конкуренция стейкхолдеров за квазиценности. Решение проблемы распределения квазиценности как основа организации корпоративных финансов.

Контрактная теория корпоративного управления. Корпорация как совокупность обязательств (контрактов) между различными заинтересованными группами. Явные и неявные, полные и неполные контракты.

Лекция 2.

Агентская теория: проблема инфорсментов прав заинтересованных сторон (акционеров и менеджмента) в рамках двусторонних отношений агента и принципала. Основные барьеры, препятствующие достижению эффективного баланса между интересами акционеров и менеджмента: сложность мониторинга действий агентов, различная склонность заинтересованных лиц к риску, различный временной горизонт планирования и принятия решений, информационная асимметрия и прочие следствия разделения прав собственности и функций оперативного контроля. Моделирование корпорации как редуцированной рыночной иерархии с двумя игроками - агентом и принципалом. Система корпоративного управления как сложная взаимосвязь внешних (рынок корпоративного контроля, рынок труда для менеджеров и т.д.) и внутренних (компенсационная политика, совет директоров, аудит и т.д.) механизмов, призванных контролировать деятельность менеджмента для целей максимизации благосостояния акционеров, что понимается как основная функция фирмы.

Теория стейкхолдеров: корпорация как мультilaterальная система контрактов (в отличие от билатеральной модели агентской теории). Менеджеры как агенты всех заинтересованных лиц корпорации (стейкхолдеров). Конкуренция между различными группами стейкхолдеров за контроль над корпорацией. Обеспечение Парето-эффективного равновесия между интересами стейкхолдеров как необходимое условие максимизации благосостояния акционеров.

### Тема 8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости

Экономическая природа, содержание и критерии эффективности управления компанией, ориентированного на создание акционерной стоимости. Финансовый инструментарий управления на основе критерия стоимости.

Индикаторы (метрики) создания акционерной стоимости. Показатели, реализующие концепции бухгалтерского (финансового) учета, денежных потоков, остаточного дохода, рыночной стоимости.

Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению финансами публичной компании.

Лекция 2.

Необходимость расчетных показателей прироста акционерной стоимости публичной компании.

Основы расчета и применения показателей экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP) в управлении корпоративными финансами. Учет вмененного дохода и вмененных издержек. Использование показателей экономической добавленной стоимости и экономической прибыли в условиях низколиквидных финансовых рынков.

Финансовая составляющая компенсационных планов менеджеров на основе ценностно-ориентированных критериев.

### **Тема 11. Инструменты финансирования публичных компаний**

Структура источников средств публичной компании. Источники средств долгосрочного назначения. Состав и структура источников собственных средств.

Долевые частные ценные бумаги различных типов как рыночные инструменты формирования собственного капитала акционерной компании. Кумулятивные и конвертируемые привилегированные акции. Прочие виды привилегированных акций. Права акционеров. Преимущественные права.

Размещение акций. Издержки размещения. Процедура IPO. Процедуры "Due diligence" и их роль в первичном размещении ценных бумаг.

Оценка стоимости долевого финансирования.

Лекция 2.

Рыночные инструменты формирования долгосрочного заемного капитала - долговые частные ценные бумаги. Виды облигаций. Отзывные облигации. Облигации с опционом на досрочное погашение. Условия эмиссии облигаций. Фонд погашения. Рейтинг облигаций.

Преимущества и недостатки облигационного финансирования.

Показатель дюрации и его интерпретация. Доходность облигации к погашению (к отзыву) как индикатор стоимости долгового финансирования.

Варранты и конвертируемые ценные бумаги.

### **Тема 12. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика публичных компаний**

Основные подходы к обоснованию структуры финансирования публичной компании: традиционный подход - статическая компромиссная теория (static trade-off theory); теория иерархии (pecking order theory); теория слежения за рынком (market timing theory) и их критический анализ.

Дивидендная политика публичной компании. Основные вопросы, решаемые в рамках выбора дивидендной политики. Дивиденды и цена фирмы. Информационное содержание (сигнальный эффект) решения о выплате дивидендов. Стабильность дивидендов.

Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики фирмы. Выкуп акций, как инструмент дивидендной политики.

Основные теории дивидендной политики: теория иррелевантности дивидендов, теория существенности дивидендов, теория налогового дифференциация.

## **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 29 декабря 2018 г. № 0.1.1.67-08/328 "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 9</b>			
	<b>Текущий контроль</b>		
1	Контрольная работа	ПК-11	8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости
2	Устный опрос	ПК-7 , ПК-22 , ОПК-1 , ОК-3	1. Понятие и правовой статус публичной компании
3	Устный опрос	ПК-11 , ПК-2 , ОК-7	3. Финансовые рынки и финансовая система как факторы устойчивого функционирования публичных компаний
4	Устный опрос	ОПК-3 , ПК-10 , ПК-34	6. Основные теории корпоративного управления как методологический базис организации финансов публичных компаний
5	Устный опрос	ПК-8 , ПК-38 , ПК-25 , ПК-2	8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости
6	Устный опрос	ОК-6 , ОПК-3 , ПК-24	11. Инструменты финансирования публичных компаний
7	Устный опрос	ПК-19 , ОК-7 , ОПК-1 , ПК-5	12. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика публичных компаний
	<b>Экзамен</b>	ОК-3, ОК-6, ОК-7, ОПК-1, ОПК-2, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1, ПК-10, ПК-11, ПК-19, ПК-2, ПК-21, ПК-22, ПК-23, ПК-24, ПК-25, ПК-26, ПК-29, ПК-3, ПК-30, ПК-31, ПК-33, ПК-34, ПК-35, ПК-38, ПК-4, ПК-41, ПК-42, ПК-5, ПК-6, ПК-7, ПК-8, ПК-9	

### 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 9					
Текущий контроль					

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
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 серьезные 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 3 4 5 6 7
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 9

#### Текущий контроль

## 1. Контрольная работа

### Тема 8

Рассчитайте и интерпретируйте показатель экономической добавленной стоимости публичной компании за 2013 год по следующим данным:

Нетто-выручка за год составила \$60 млн., операционные расходы ? \$36 млн. Краткосрочных процентных обязательств компания не имеет.

Фрагмент отчета о финансовом положении на 31 декабря 2013 года

\$000 \$000

Собственный капитал

Обыкновенные акции (номинал 1\$) 30000

Резервы 60000 90000

Долгосрочные обязательства

7% Привилегированные акции (номинал 1\$) 25000

8% Облигации (7 лет до погашения, номинал 50\$) 30000

Долгосрочный банковский кредит 10000 65000

155000

Текущая рыночная цена обыкновенной акции компании составляет 5,1 долл. Недавно по обыкновенным акциям был выплачен дивиденд в размере 40 центов на акцию. Данные о дивидендных выплатах за последние несколько лет приведены ниже:

Год 2008 2009 2010 2011 2012

Дивиденд на акцию (в центах) 29 31,4 35 36,2 38

Привилегированные акции компании продаются по цене 0, 65 долл. за акцию.

8% облигации будут выкуплены через 6 лет с 10% премией к номинальной стоимости, сейчас их рыночная стоимость составляет 53 долл. за облигацию.

Банковский кредит имеет изменяющуюся процентную ставку, однако в последние несколько лет ее средняя величина составляет 6,5%.

Ставка налога на прибыль 20%.

## 2. Устный опрос

### Тема 1

Контрольные вопросы

1. Приведите аргументы в пользу объективности возникновения и существования финансовых рынков.
2. Проиллюстрируйте на числовом примере эффективность долевого и долгового участия в корпоративном инвестиционном проекте.
3. Охарактеризуйте основные проблемы, связанные с кредитованием.
4. Почему жесткий контроль за деятельностью заемщика не является панацеей от злоупотреблений со стороны последнего?
5. Охарактеризуйте основные преимущества и недостатки прямого кредитования через механизм финансовых рынков и кредитования через финансовых посредников.
6. Объясните экономическое содержание понятия торговли рисками (?trade in risk?).
7. Что представляет собой риск замещения?
8. Какую роль играют срочные сделки в экономике?
9. Охарактеризуйте содержание базовых технологий финансовой системы.
10. Охарактеризуйте понятие эффективности финансовой системы.
11. Что Вы понимаете под несостоятельностью финансовых рынков?

Вопросы для самостоятельной работы

1. Каким образом финансовые рынки и финансовые посредники обеспечивают ликвидность? Есть ли разница между ними с точки зрения: а) кредитора; б) заемщика?
2. Почему и в каких случаях могут происходить нарушения в работе механизма а) финансового рынка; б) финансовых посредников, обеспечивающих ликвидность?
3. В каких целях государство может вмешиваться в деятельность финансовых рынков? Приведите аргументы ?за? и ?против? государственного вмешательства
4. Раскройте основные задачи государственного регулирования: поддержание конкуренции и снижение издержек, поддержание стабильности финансовой системы, защита участников финансовых рынков и социальная политика.
5. Что представляют собой кризисы ликвидности, какова их экономическая природа и причины возникновения? Насколько велики возможности частного бизнеса и государства по противодействию банковским паниками и обвалам на рынках ценных бумаг?

## 3. Устный опрос

### Тема 3

Контрольные вопросы

1. Дайте определение организации - финансового посредника.

2. Приведите аргументы в пользу объективности существования финансовых посредников как необходимого элемента финансовой системы.
3. С какими основными финансовыми проблемами и рисками сталкивается в своей деятельности коммерческий банк?
4. Приведите примеры информационной асимметрии и негативного отбора в банковском деле.
5. Какие кредитные организации, помимо классических коммерческих банков, Вам известны? Какие ниши они занимают на рынке кредитных услуг?
6. Что позволяет рассматривать страховые компании как финансовых посредников?
7. В чем заключаются выгоды для национальных публичных компаний от наличия развитой системы негосударственных пенсионных планов?
8. Какие цели преследуют публичные компании, предоставляя работникам акции и включая их в планы участия в прибыли?
9. Обоснуйте необходимость государственного регулирования пенсионных фондов.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Ваш дед, член КПСС с 1953 года, давно и однозначно решил проблему поиска виновных в любых экономических проблемах: это ?жирные коты? - финансовые посредники, которые ничего не производят, а лишь ?прокручивают? народные деньги. При этом он с удовольствием развозит на купленном Вами в кредит внедорожнике, не уставая нахваливать изделие зарубежного автопрома. Сформулируйте для себя (вступать в полемику с ветераном бесполезно) суть противоречия в позиции деда.
2. Сформулируйте преимущества коммерческого банка, которыми не обладает ни один другой финансовый посредник.
3. Охарактеризуйте взаимные организации (банки сбережений, организации сбережения и кредитования, кредитные союзы, финансовые компании и др.), их преимущества перед традиционными банками и проблемы контроля за менеджментом. Какие преимущества для экономики в целом обеспечивает деятельность взаимных организаций?
4. Рассмотрите примеры государственных финансовых посредников и нефинансовых компаний, выполняющих функции финансовых посредников.
5. Что представляют собой инвестиционные компании и взаимные фонды. Какие виды взаимных фондов Вам известны? Какую роль они играют в обеспечении финансовыми ресурсами публичных компаний?

#### **4. Устный опрос**

Тема 6

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятия эффективности рынка капиталов. Какие виды эффективности рынка капиталов Вы знаете? Какие условия должны выполняться для обеспечения информационной эффективности рынка? Почему?
2. Какие виды эффективности продуктовых рынков Вы можете назвать? Сравните эффективность продуктовых и финансовых рынков.
3. Какую роль играет рынок капиталов в управлении финансами публичной компании? Какую роль играет в этом процессе эффективность рынка капиталов?
4. Дайте определения форм рыночной эффективности? Какая форма реализуется, по Вашему мнению, на отечественном фондовом рынке? Возможна ли, по Вашему мнению, сильная форма эффективности на практике?
5. Следует ли из гипотезы рыночной эффективности невозможность увеличения стоимости публичной компании за счет операций ее менеджмента на финансовом рынке? Почему?
6. Представьте себя в роли корпоративного финансового менеджера. Какую форму эффективности финансового рынка Вы предпочтете? Почему?
7. Представьте себя в роли менеджера, управляющего инвестиционным портфелем негосударственного пенсионного фонда. Какую форму эффективности финансового рынка Вы предпочтете? Почему?

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Уоррен Баффет известен не только умопомрачительными успехами на фондовом рынке и способностью регулярно ?переигрывать? последний, но и упорным отрицанием эффективности финансового рынка, как явления. Прокомментируйте утверждение, что Баффет является живым опровержением гипотезы эффективных рынков.
2. Из трех видов эффективности ? информационной, распределительной и операционной, в корпоративных финансах основное внимание уделяется именно первой. С чем, по Вашему мнению, это связано?
3. Приведите известные Вам свидетельства в пользу эффективности фондового рынка. Какие еще рынки демонстрируют высокую степень информационной эффективности?
4. Приведите и критически проанализируйте известные Вам ?рыночные аномалии?.

#### **5. Устный опрос**

Тема 8

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте процесс создания акционерной стоимости (ценности) как объект управления.
2. Охарактеризуйте стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению финансами публичной компании.
3. Дайте определения фактора и драйвера стоимости.

4. Перечислите известные Вам учетные индикаторы создания стоимости, укажите их преимущества и ограничения.

5. Охарактеризуйте рыночные показатели создания акционерной стоимости и укажите основные проблемы, связанные с их использованием на практике.

Задания для самостоятельной работы

1. Проанализируйте алгоритмы расчета показателей рентабельности собственного капитала (Return on Equity ? ROE), рентабельности чистых активов (Return on Net Assets ? RONA), рыночной добавленной стоимости (Market Value Added ? MVA), полной акционерной доходности (Total Shareholder Return ? TSR) с позиций их применения в управлении корпоративными финансами в рамках агентского подхода.

2. Выполните эссе на тему ?Возможна ли альтернатива созданию акционерной стоимости как цели управления коммерческой организации??

Занятие 2

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте показатели остаточного дохода. На каких финансовых концепциях они базируются?

2. Дайте определение показателя экономической добавленной стоимости. Опишите алгоритм его расчета.

3. Какие проблемы организации управления на основе критерия экономической добавленной стоимости Вам известны?

4. Каким образом строятся компенсационные планы менеджеров на основе ценностно-ориентированных критериев?

Задания для самостоятельной работы

1. Проанализируйте алгоритмы расчета показателей экономической добавленной стоимости (Economic Value Added ? EVA), акционерной добавленной стоимости (Shareholder Value Added ? SVA), рыночной добавленной стоимости (Market Value Added ? MVA) с позиций их применения в управлении корпоративными финансами в рамках агентского подхода.

2. Проанализируйте возможности применения показателя экономической добавленной стоимости в управлении корпоративными финансами в рамках стейкхолдерской модели.

3. Выполните обзор эмпирической литературы посвященной анализу эффективности показателя экономической добавленной стоимости (EVA) как индикатора создания акционерной стоимости и информационного контента данного показателя по отечественному рынку.

4. На основании самостоятельно подобранной финансовой отчетности отечественной публичной компании за три года рассчитайте показатели экономической добавленной стоимости (EVA) по годам, проанализируйте динамику этого показателя в сравнении с динамикой показателя чистой прибыли на акцию.

## 6. Устный опрос

Тема 11

Контрольные вопросы

1. Раскройте содержание основных функций рынка ценных бумаг.

2. Охарактеризуйте основные риски, характерные для сделок на рынке ценных бумаг.

3. В чем заключается роль взаимного кредитования на рынке ценных бумаг?

4. Охарактеризуйте роль инвестиционного банкира (андеррайтера) на рынке ценных бумаг.

5. Охарактеризуйте цели и методы государственного регулирования рынка ценных бумаг.

6. Раскройте содержание понятия инноваций на рынке ценных бумаг.

7. Какое влияние оказывают процессы глобализации на финансы публичных компаний?

8. Какую роль играют институциональные инвесторы в организации финансов публичных компаний?

9. Охарактеризуйте основные виды государственных ценных бумаг. Что представляют собой ценные бумаги Казначейства США (?Treasury's?)? Какую роль они играют в мировой экономике?

10. Охарактеризуйте основные направления использования государственных ценных бумаг в управлении финансами а) организаций - финансовых посредников и б) компаний нефинансового сектора экономики.

11. Перечислите и охарактеризуйте основные инструменты денежного рынка и их использование компаниями нефинансового сектора экономики.

12. Дайте определение коммерческой бумаги. Что, по Вашему мнению, мешает развитию рынка коммерческих бумаг в условиях России?

13. Дайте определения ставок LIBOR и LIBID. Какую роль они играют в мировой финансовой системе? Какие российские аналоги указанных процентных ставок Вам известны?

14. Обоснуйте объективный характер возникновения рынка капиталов. Перечислите и охарактеризуйте основные инструменты рынка капиталов.

15. Охарактеризуйте специфику функционирования облигационного рынка. Что представляет собой показатель дюрации? Как и для чего рассчитывается показатель доходности за период владения?

16. Каким образом рынок капиталов реагирует на различия в побудительных мотивах менеджеров, поставщиков собственного капитала и заемных средств?

17. Что представляет собой сегмент венчурного капитала?

18. Что понимается под термином ?Рынок корпоративного контроля??

19. Какая существует связь между качеством контроля побудительных мотивов субъектов финансового рынка и доступностью долгосрочных источников финансирования?



20. Какую роль на рынке корпоративного контроля играет институт ?делегированных мониторов (delegated monitors)??

21. Чем обусловлена значимость вторичного рынка капиталов?

22. Обоснуйте объективный характер возникновения рынка деривативов (производных инструментов).

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Охарактеризуйте роль взаимного кредитования на рынке ценных бумаг.

2. Проанализируйте основные проблемы функционирования рынков ценных бумаг в переходных экономиках: низкую прозрачность и информационную эффективность; инсайдерские сделки, чрезмерное вмешательство государства.

3. Охарактеризуйте современное состояние отечественного рынка ценных бумаг с точки зрения выполнения им своих основных функций: установления цен, обеспечения ликвидности, минимизации торговых издержек. Аргументированно изложите свою позицию по каждому направлению, специально остановившись на возможных препятствиях к полноценному осуществлению рынком своих функций и путях их устранения.

4. Выполните обзор основных видов государственных ценных бумаг. Охарактеризуйте ценные бумаги Казначейства США (?Treasuries?) и их роль в мировой экономике.

5. Охарактеризуйте основные инструменты денежного рынка. Что представляет собой рынок коммерческих бумаг?

6. Как организован и какие функции выполняет рынок венчурного капитала?

7. Что представляет собой Институт ?делегированных мониторов (delegated monitors)??

## **7. Устный опрос**

Тема 12

Контрольные вопросы

1. В чем заключается специфика инвестиционных решений публичной компании?

2. Какие преимущества создает использование рыночных оценок корпоративных активов?

3. Какие дополнительные проблемы в организации инвестиционного процесса создает разделение владения и управления публичной компанией?

4. Какие проблемы возникают в прогнозировании экономических рента? Почему возникает проблема достоверности прогнозов?

Задания для самостоятельной работы

Выполните задания ♦ 2,3,6 на с. 313, 314 к главе 12 книги Р. Брейли и С. Майерса ?Принципы корпоративных финансов? 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

## **Экзамен**

Вопросы к экзамену:

Экзаменационные вопросы

1. Понятие публичной и непубличной компании. Требования, предъявляемые к публичным компаниям (обществам) в соответствии с действующим законодательством.

2. Условия отнесения общества к публичным компаниям. Последствия приобретения компанией публичного статуса.

3. Требования к раскрытию информации публичными компаниями.

4. Разделение владения и управления публичными компаниями и его экономические последствия. Агентский конфликт и его экономические последствия.

5. Основные экономические и управленческие преимущества публичных компаний.

6. Финансовая система как фактор устойчивого функционирования публичных компаний. Базовые технологии финансовой системы.

7. Государственное регулирование финансовых рынков: цели, методы, влияние на управление финансами публичных компаний.

8. Кризисы ликвидности: экономическая природа и причины возникновения. Возможности частного бизнеса и государства по противодействию банковским паникам и обвалам на рынках ценных бумаг.

9. Финансовые посредники как необходимый элемент функционирования публичных компаний. Взаимоотношения публичных компаний и финансовых посредников.

10. Роль коммерческих банков в обеспечении функционирования публичных компаний. Активы и обязательства коммерческих банков: проблемы диспаритета.

11. Роль накопительного страхования в обеспечении публичных компаний финансовыми долгосрочными финансовыми ресурсами.

12. Инвестиционные посредники: инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, хедж-фонды. Взаимоотношения публичных компаний и инвестиционных посредников.

13. Основные функции рынка ценных бумаг и организация финансов публичных компаний.

14. Инвестиционные банкиры (андеррайтеры) и их роль в управлении финансами публичных компаний.

15. Роль институциональных инвесторов в управлении финансами публичных компаний.

16. Денежный рынок и его роль в управлении финансами публичных компаний.

17. Рынок капиталов: возникновение, эволюция и инструменты. Значение рынка капиталов для экономики.

18. Основные субъекты рынка капиталов: акционеры, кредиторы, менеджеры и их побудительные мотивы

19. Рынок первичных размещений и вторичный рынок. Рынок корпоративного контроля.

20. Рынки деривативов и их роль в управлении финансами публичных компаний.
21. Рынок государственных ценных бумаг и его роль в управлении финансами публичных компаний.
22. Понятие корпоративного управления и основные подходы к его определению.
23. Агентская теория корпоративного управления и проблема инфорсmenta прав заинтересованных сторон. Основная функция фирмы в рамках агентской теории.
24. Стейкхолдеры современной корпорации и основные подходы к их классификации.
25. Теория стейкхолдеров. Конкуренция между различными группами стейкхолдеров за контроль над корпорацией. Нормативный и инструментальный подходы к стейкхолдерской теории.
26. Контрактная теория корпоративного управления. Явные и неявные, полные и неполные контракты.
27. Возможность достижения компромисса между агентским и стейкхолдерским подходами в корпоративном управлении.
28. Управление восприятием финансовым рынком ценных бумаг и корпоративных рисков компании, как методологическая основа управления финансами публичной компании.
29. Финансовые и нефинансовые факторы и драйверы создания акционерной стоимости.
30. Понятие рыночной эффективности. Виды и формы рыночной эффективности. Дискуссионные вопросы концепции рыночной эффективности.
31. Влияние уровня эффективности финансовых и продуктовых рынков на управленческие решения в области корпоративных финансов.
32. Экономическая природа, содержание и критерии эффективности управления публичной корпорацией, ориентированного на создание акционерной стоимости (ценности).
33. Финансовый инструментарий управления на основе критерия стоимости (ценности).
34. Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению финансами публичной компании.
35. Индикаторы (метрики) создания акционерной стоимости. Показатели, реализующие концепции бухгалтерского (финансового) учета и денежных потоков.
36. Индикаторы создания акционерной стоимости, основанные на показателях рыночной стоимости и проблемы их применения.
37. Показатели остаточного дохода. Сущность и необходимость расчетных показателей прироста акционерной стоимости публичной компании.
38. Основы расчета и применения показателей экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP) в управлении корпоративными финансами.
39. Финансовая составляющая компенсационных планов менеджеров на основе ценностно-ориентированных критериев.
40. Корпоративная финансовая этика и социальная ответственность: содержание и взаимосвязь со стейкхолдерской моделью корпоративного управления.
41. Инструментальный и нормативный подходы к корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности.
42. Сигнальная (репутационная) теория и теория (не)достаточности ресурсов как альтернативные теоретические подходы к обоснованию взаимосвязи социальной ответственности и финансовой эффективности публичной компании.
43. Противодействие злоупотреблению информационной асимметрией и экспроприации квазирент как основной элемент корпоративной финансовой этики. Корпоративная финансовая этика и корпоративная прозрачность.
44. Специфика инвестиционных решений публичной компании. Использование рыночных оценок корпоративных активов.
45. Организация инвестиционного процесса публичной компании в условиях разделения владения и управления. Проблема агентских отношений в планировании инвестиций.
46. Структура источников средств публичной компании. Состав и структура источников собственных средств.
47. Долевые частные ценные бумаги различных типов как инструменты формирования собственного капитала акционерной компании.
48. Размещение акций. Издержки размещения. Преимущественные права.
49. Процедура IPO. Процедуры Due diligence? и их роль в первичном размещении ценных бумаг.
50. Модели оценки стоимости долевого финансирования.
51. Инструменты формирования долгосрочного заемного капитала публичной компании ? долговые частные ценные бумаги. Виды облигаций и их характеристика.
52. Преимущества и недостатки облигационного финансирования.
53. Показатель дюрации и его интерпретация.
54. Использование варрантов и конвертируемых финансовых инструментов в управлении финансами публичных компаний.
55. Основные подходы к обоснованию структуры финансирования публичной компании: статическая компромиссная теория, теория иерархии, теория слежения за рынком и их критический анализ.
56. Основные теории дивидендной политики и их обоснование.
57. Информационное содержание (сигнальный эффект) решения о выплате дивидендов.
58. Выкуп акций, как элемент дивидендной политики.

59. Факторы, определяющие формирование дивидендной политики публичных компаний.
60. Типы и мотивы корпоративных реорганизаций.
61. Механизмы корпоративных реорганизаций.
62. Холдинговые компании, совместные предприятия и выкупы за счет долгового финансирования.
63. Враждебные поглощения и методы противодействия им.
64. Проблема оценки активов при корпоративных реорганизациях.
65. Оценка финансовой результативности корпоративных реорганизаций.

Примеры экзаменационных заданий

1. По заданным параметрам рассчитать и интерпретировать показатель дюрации облигации.
2. По заданным параметрам рассчитать и интерпретировать показатель экономической добавленной стоимости за период.
3. Собственник бизнеса, наемным руководителем которого Вы являетесь, искренне считает, что Вы более склонны к рисковому сделкам, так как рискуете чужими активами. Прокомментируйте ситуацию с позиции современной теории агентских отношений.
4. Рекламный ролик настойчиво демонстрирует успешного участника валютного рынка, регулярно извлекающего немалый доход из своих операций. Означает ли само существование подобных лиц живым опровержением гипотезы эффективных рынков? Аргументируйте свой ответ.
5. После окончания вуза Вы получили позицию экономиста в небольшом, но весьма прибыльном частном бизнесе. В ответ на вопрос владельца о том, что, в соответствии с полученными Вами в престижном вузе знаниями, самое главное в управлении бизнесом, Вы, не задумываясь, ответили ? максимизация стоимости бизнеса. На это владелец ответил, что он ни в коем случае не собирается свой бизнес продавать. Приведите аргументацию, подтверждающую актуальность управления на основе критерия стоимости и в последнем случае.
6. Большинство современных курсов корпоративных финансов рассматривает привилегированные акции в одном разделе с долговыми ценными бумагами. Учитывая различия в правовой природе указанных финансовых инструментов, постарайтесь объяснить логику авторов учебников.
7. Среди факторов, влияющих на долю заемных средств в структуре финансирования корпорации принято выделять ее дивидендную политику. В каком направлении происходит это влияние? Аргументируйте свой ответ.
8. Ваш знакомый банкир утверждает, что, так как дивидендов акционерам его банк не платит, и своих акций не котирует, стоимость его собственного капитала равна нулю. Согласны Вы с ним или нет? Аргументируйте свою позицию.
9. Популярным аргументом в пользу конгломеративных слияний выступает диверсификация рисков. Критически оцените подобную позицию, базируясь на положениях современной финансовой теории.

#### 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 9</b>			
<b>Текущий контроль</b>			
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.	1	20

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
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	5
		3	5
		4	5
		5	5
		6	5
		7	5
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:

1. 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. : ил. ; 24 .? (Учебник для вузов) (Стандарт третьего поколения) (Рекомендовано Учебно-методическим объединением, Для бакалавров и магистров) .? Библиогр. в конце гл. и в подстроч. примеч.
2. Веснин В.Р., Кафидов В.В. Корпоративное управление: Учебник. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=342890>

### 7.2. Дополнительная литература:

1. Корпоративные финансы : учебник для бакалавров : для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская ; С.-Петерб. гос. экон. ун-т .? Москва : Юрайт, 2014 .? 348 с.
2. Корпоративные финансы : учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению подготовки: 080100.62 - 'Экономика' / А. Ф. Черненко, А. В. Башарина .? Ростов-на-Дону : Феникс, 2015 .? 373 с.
3. Ивашковская И. В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров. - М.: ИНФРА-М, 2009. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=186977>
4. Учебное пособие / В.К.Проскурин; Под ред. И.Я.Лукасевича; Финансовый универ. при Правительстве РФ - М.: Вузовский учебник: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 112 с.: 60х90 1/16. (п) ISBN 978-5-9558-0212-1 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/428004>
5. Корпоративные финансы: оценка состояния и управление [Электронный ресурс] : учеб. пос. / Л.В. Агаркова, В.В. Агарков. - Ставрополь: Ставролит, 2013. - 100 с. - ISBN 978-5-904436-91-9. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/514868>

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

Yahoo финансы - <http://finance.yahoo.com>  
Информационная система Блумберг - <http://www.bloomberg.com>  
Информационный портал Московской биржи - <http://www.moex.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	<p>В ходе лекционных занятий необходимо вести тезисное конспектирование учебного материала, а также обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.</p> <p>Желательно в рабочих конспектах делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений. Задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения дискуссионных вопросов.</p>
практические занятия	<p>В ходе подготовки к практическим занятиям необходимо по соответствующей теме изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях и сети Интернет. При этом необходимо учесть рекомендации преподавателя и подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на практическое занятие.</p> <p>На семинаре каждый его участник должен быть готовым к выступлению по всем поставленным в плане вопросам, проявлять максимальную активность при их рассмотрении. Выступление должно строиться свободно, убедительно и аргументировано.</p>
самостоятельная работа	<p>Самостоятельная работа включает непосредственную подготовку студента к практическому занятию. Начинать самостоятельную работу необходимо с изучения рекомендованной литературы.</p> <p>Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале. При необходимости следует обращаться за консультацией к преподавателю. Идя на консультацию, необходимо хорошо продумать вопросы, которые требуют разъяснения.</p>
контрольная работа	<p>Контрольная работа призвана оценить полноту и глубину знаний, освоенных студентами самостоятельно и в ходе практических занятий знаний. Ввиду трудоемкости подготовки к контрольной работе преподаватель заранее озвучивает студентам темы, выносимые на контрольную работу, предлагает список литературы для качественной подготовки, рекомендует еще раз внимательно прочитать записи лекций. Контрольная работа выполняется по вариантам и предполагает как развернутые ответы на теоретические вопросы, так и решение практических микроситуаций.</p>
устный опрос	<p>Устный опрос по дисциплине предполагает дискуссию на заданную преподавателем тему. Темы дискуссии выбираются из вопросов для подготовки к практическому занятию. В начале занятия студенты под руководством преподавателя более глубоко осмысливают теоретические положения по теме занятия, раскрывают и объясняют основные положения изучаемой темы. В процессе творческого обсуждения и дискуссии вырабатываются умения и навыки использовать приобретенные знания для различного рода ораторской деятельности. Необходимо, чтобы выступающий проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал свое личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать правильные выводы из сказанного. При этом студент может обращаться к записям конспекта и лекций, непосредственно к первоисточникам.</p> <p>В случае необходимости уточнения качества подготовки и уровня знаний студента преподаватель может задать контрольный вопрос из списка вопросов для подготовки к практическому занятию.</p>
экзамен	<p>Экзамен проводится в письменно-устной форме. Вопросы, выносимые на экзамен, а также типовые билеты доводятся до обучающихся в начале курса. Экзаменационный билет состоит из 4 заданий, представляющих собой вопросы из разных тем дисциплины. В течение отведенного преподавателем времени студенты пишут ответы на вопросы выбранного билета, затем им предоставляется возможность защитить свои ответы в ходе устной беседы с преподавателем.</p>



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

Освоение дисциплины "Финансы публичных компаний" 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 "Финансы публичных компаний" 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 тактильный 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 .