

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

Специальные вопросы корпоративных финансов Б1.В.ДВ.26

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: на базе ПО

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2017

Автор(ы): Анкудинов А.Б., Хайруллина Э.И.

Рецензент(ы): Ахметов Р.Р.

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 ; доцент, 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 |
|------------------|---|
| ОПК-2 | способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач |
| ПК-1 | способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов |
| ПК-2 | способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов |
| 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-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 |

Выпускник, освоивший дисциплину:

Должен знать:

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

Должен уметь:

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

Должен владеть:

- концепцией рыночной эффективности финансовых и товарных рынков в контексте ее роли в формировании финансовой и инвестиционной политики современной корпорации;
- методологией управления финансами корпорации, ориентированного на создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров;
- методами анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов в условиях наличия специфических проектных рисков и других отклонений от системы классических допущений проектного анализа;
- методами оценки стоимости собственного капитала корпорации, включая модель CAPM и альтернативные модели;
- методологией применения опционных моделей в финансовом управлении;
- методологией организации и инструментарием долгосрочного финансирования, включая сравнительный анализ эффективности применения современного долгового инструментария;
- на концептуальном уровне современными моделями управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации;
- методологическими основами и практическими методами управления корпоративными финансовыми рисками на основе хеджирования с использованием финансовых деривативов.

Должен демонстрировать способность и готовность:

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

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ДВ.26 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.03.01 "Экономика (не предусмотрено)" и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 3, 4 курсах в 6, 7 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 108 часа(ов).

Контактная работа - 18 часа(ов), в том числе лекции - 10 часа(ов), практические занятия - 8 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 81 часа(ов).

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

Форма промежуточного контроля дисциплины: отсутствует в 6 семестре; экзамен в 7 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. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации | 6 | 1 | 0 | 0 | 12 |

| N | Разделы дисциплины / модуля | Семестр | Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах) | | | Самостоятельная работа |
|----|--|---------|--|----------------------|---------------------|------------------------|
| | | | Лекции | Практические занятия | Лабораторные работы | |
| 2. | Тема 2. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами | 6 | 0 | 0 | 0 | 12 |
| 3. | Тема 3. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов | 6 | 1 | 0 | 0 | 10 |
| 4. | Тема 4. Корпоративные решения в области долгового финансирования | 7 | 2 | 1 | 0 | 10 |
| 5. | Тема 5. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике | 7 | 1 | 2 | 0 | 10 |
| 6. | Тема 6. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации | 7 | 2 | 2 | 0 | 10 |
| 7. | Тема 7. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации | 7 | 2 | 2 | 0 | 10 |
| 8. | Тема 8. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов | 7 | 1 | 1 | 0 | 7 |
| | Итого | | 10 | 8 | 0 | 81 |

4.2 Содержание дисциплины

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

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

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

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

Роль рыночной эффективности в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации. Понятия ?совершенного? и ?информационно эффективного? рынка капитала. Воздействие уровня эффективности финансового рынка на инвестиционные и финансовые решения, направленные на создание акционерной стоимости, а также снижение информационной асимметрии между инсайдерами и аутсайдерами в условиях несовершенного рынка капитала. Эффективность товарного рынка и ее роль в формировании инвестиционных решений корпорации.

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

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

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

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

Методические аспекты внедрения ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами. Возможности наделения нефинансовых стейкхолдеров правами остаточных требований и их критический анализ.

Тема 3. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов

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

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

Стоимость избыточных мощностей.

Решение о замене оборудования.

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

Выбор времени осуществления инвестиций.

Инвестиционные решения при наличии возможности получения дополнительной информации. Необходимость и методы учета риска индивидуальных инвестиционных проектов компании. Метод коррекции ставки дисконтирования на риск.

Имитационное моделирование, анализ чувствительности инвестиционных проектов,

Дерево решений и его анализ.

Тема 4. Корпоративные решения в области долгового финансирования

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

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

Проблемы оценки корпоративного долга.

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

Проектное финансирование.

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

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

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

Биномиальная модель оценки опционов, ее преимущества и недостатки.

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

Факторы, влияющие на стоимость опциона. Переоценка опционов.

Реальные опционы и их применение в корпоративных финансах.

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

Применение моделей опционного ценообразования к оценке реальных опционов. Проблемы корректности применения математического аппарата опционного ценообразования к оценке реальных опционов.

Хеджирование на основе использования опционов.

Тема 6. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации

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

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

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

Применение модели CAPM в условиях несовершенных рынков.

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

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

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

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

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

Корпоративные решения в области дивидендной политики. Рационализация и эмпирическая проверка основных теорий дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов (Модильяни и Миллера), теории существенности дивидендов (Гордона и Линтнера), теории налоговой дифференциации (Литценбергера и Рамасвами).

Сигнальная роль решения о выплате дивидендов. Эффект клиентуры и агентская проблема как факторы формирования дивидендной политики.

Модели выплаты дивидендов. Выплата дивидендов по остаточному принципу.

Определение величины дивидендов. Влияние двойного налогообложения доходов акционеров. Политика выплаты стабильных дивидендов.

Факторы, определяющие формирование дивидендной политики. Влияние инфляции на дивидендные выплаты.

Выплата дивидендов акциями и дроблений акций. Выкуп акций.

Правовое регулирование выплаты дивидендов в России.

Результаты эмпирического анализа детерминант дивидендной политики в условиях развитых и формирующихся финансовых рынков.

Тема 8. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов

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

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

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

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

Ценообразование на рынке финансовых фьючерсов. Форвардные контракты.

Хеджирование ценовых и финансовых рисков на основе использования срочных ? фьючерсных и форвардных ? сделок. ?Самодельные? форвардные контракты. Сравнительные характеристики форвардных и фьючерсных контрактов.

Хеджирование процентного риска: волатильность и дюрация. Определение коэффициента хеджирования.

Сделки своп, их экономическая природа и использование в управлении корпоративными финансами.

Процентные и валютные свопы.

Своповые сделки, как инструмент хеджирования.

Опционные стратегии хеджирования.

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 |
|------------------|-----------------------------|-------------------------------|---|
| Семестр 6 | | | |
| | Текущий контроль | | |
| 1 | Устный опрос | ПК-2, ПК-5, ОПК-2, ПК-1, ПК-3 | 1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации 2. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами |
| 2 | Письменная работа | ПК-3, ПК-1 | 2. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами |
| 3 | Письменное домашнее задание | ПК-5 | 3. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов |
| Семестр 7 | | | |
| | Текущий контроль | | |
| 1 | Устный опрос | ОПК-2, ПК-1, ПК-2, ПК-3, ПК-5 | 4. Корпоративные решения в области долгового финансирования 5. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике 6. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации 7. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации 8. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов |
| 2 | Письменная работа | ПК-2, ПК-1 | 7. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации |
| 3 | Письменное домашнее задание | ПК-1, ПК-2 | 7. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации |
| | Экзамен | ОПК-2, ПК-1, ПК-2, ПК-3, ПК-5 | |

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 6

| Форма контроля | Критерии оценивания | | | | Этап |
|-----------------------------|--|---|--|--|------|
| | Отлично | Хорошо | Удовл. | Неуд. | |
| Текущий контроль | | | | | |
| Устный опрос | В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения. | Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения. | Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения. | Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения. | 1 |
| Письменная работа | Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. | Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. | Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют 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. | 2 |
| 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 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. | 3 |
| Семестр 7 | | | | | |
| 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 |

| Форма контроля | Критерии оценивания | | | | Этап |
|-----------------------------|---|---|---|---|------|
| | Отлично | Хорошо | Удовл. | Неуд. | |
| Письменная работа | Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. | Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. | Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют 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. | 2 |
| 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 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. | 3 |
| 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 6

Текущий контроль

1. Устный опрос

Темы 1, 2

1. Дайте определение термина информационной эффективности рынка капитала. Какие еще виды рыночной эффективности Вам известны?
2. Сформулируйте гипотезу случайного блуждания (random walk) цен на финансовые активы и сырьевые товары.
3. Что представляют собой мартингаловые модели эффективного рынка капитала?
4. Сравните определения рыночной эффективности Ю.Фамы и М.Дженсена.
5. В чем заключаются принципиальные отличия трех форм рыночной эффективности? Как это может повлиять на корпоративные управленческие решения?
6. Охарактеризуйте основные проявления рыночных аномалий?
7. Охарактеризуйте методы эмпирического тестирования гипотезы рыночной эффективности.
1. Охарактеризуйте содержание понятия «стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами».
2. Почему нефинансовые стейкхолдеры выступают бенефициарами стратегической ориентации на создание фундаментальной акционерной стоимости в долгосрочной перспективе?
3. Перечислите и охарактеризуйте известные Вам факторы устойчивого создания акционерной стоимости.
4. Решения в каких областях выступают основными инструментами создания акционерной стоимости в условиях информационно эффективных и несовершенных финансовых рынков?
5. В чем заключаются необходимость и возможности наделяния нефинансовых стейкхолдеров правами остаточных требований?

2. Письменная работа

Тема 2

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

3. Письменное домашнее задание

Тема 3

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

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

Семестр 7

Текущий контроль

1. Устный опрос

Темы 4, 5, 6, 7, 8

1. Дайте определения номинальных и реальных процентных ставок.
2. В чем заключается теория Фишера и каким образом осуществляется ее эмпирическое тестирование?
3. Что представляет собой временная структура процентных ставок?
4. Охарактеризуйте традиционную теорию (гипотезу) ожиданий, теорию предпочтения ликвидности, теорию (гипотезу) сегментации рынка.
1. Какие виды корпоративного долга Вам известны?
2. Охарактеризуйте основные инструменты защиты интересов держателей корпоративного долга. Какие из них наилучшим образом подходят отечественным компаниям?
3. Охарактеризуйте корпоративные облигации с встроенными опционами.
4. Перечислите основные характеристики проектного финансирования.
5. На основе анализа каких факторов производится оценка эффективности лизингового контракта?
1. Дайте определения финансового и реального опционов. Как определяются цена и ценность финансового и реального опционов?
2. Какую роль играет оценка опционов в процессе принятия финансовых решений?
3. Охарактеризуйте биномиальную модель оценки опционов, ее преимущества и недостатки.
4. Охарактеризуйте модель ценообразования опционов Блэка-Шоулза и ее основные допущения.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение (определения) производственного (операционного) риска.
2. Охарактеризуйте понятие финансового риска. Какие подходы к определению финансового риска Вам известны?
3. Охарактеризуйте модель Модильяни-Миллера без учета корпоративных налогов. На основе каких допущений она обоснована?
4. Охарактеризуйте модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов. Какую практическую значимость она имеет?
1. Сформулируйте и обоснуйте компромиссную модель структуры капитала.
2. Какой эффект оказывает информационная асимметрия на формирование структуры капитала публичной компании?
3. В чем заключаются эффекты необходимости обеспечения резервного потенциала заимствования и финансовой гибкости?
4. Какую роль играют теория иерархии и теория слежения за рынком в объяснении структуры финансирования компаний?
1. Сформулируйте и обоснуйте основные теории дивидендной политики
2. Охарактеризуйте сигнальную роль решения о выплате дивидендов. Насколько значим этот фактор для российских публичных компаний?
3. В чем заключаются эффект клиентуры и агентская проблема как факторы формирования дивидендной политики?
4. Выполните сравнительный анализ политики выплаты стабильных дивидендов и политики выплаты дивидендов по остаточному принципу.
5. Что общего между выплатой дивидендов акциями и дроблением акций?
6. Почему выкуп акций может рассматриваться как элемент дивидендной политики?
7. Приведите основные ограничения на выплату дивидендов в соответствии с российским законодательством.
1. Охарактеризуйте классическую и неоклассическую интерпретации риска. Какая концепция риска заложена в ?классическом? финансовом менеджменте?
2. Охарактеризуйте содержание процесса управления корпоративными финансовыми рисками.
3. Есть ли отличия внешнего страхования рисков от хеджирования? В чем заключаются преимущества и недостатки внешнего страхования?
4. Охарактеризуйте экономическое содержание хеджирования
5. Что общего и в чем заключаются основные отличия форвардных и фьючерсных контрактов с точки зрения их использования при хеджировании финансовых рисков?
1. Что представляет собой хеджирование процентного риска?
2. Охарактеризуйте понятие дюрации.
3. Что представляют собой своповые сделки и как они используются в качестве инструмента хеджирования.
4. Охарактеризуйте возможности использования опционных стратегий для хеджирования финансовых рисков.

2. Письменная работа

Тема 7

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

3. Письменное домашнее задание

Тема 7

Выполните письменный обзор факторов и детерминант формирования структуры капитала российских публичных компаний.

Экзамен

Вопросы к экзамену:

1. Гипотеза (информационной) рыночной эффективности (Efficient Market Hypothesis, EMH), ее содержание и эволюция.
2. Гипотеза случайного блуждания (random walk) цен на финансовые активы и сырьевые товары. Мартингальные модели эффективного рынка капитала.
3. Определения рыночной эффективности по Ю. Фаме (E. Fama) и М. Дженсену (M. Jensen) и их анализ. Три формы рыночной эффективности ? слабая, умеренная (полусильная, средняя), сильная ? по Ю. Фаме.
4. Критика концепции рыночной эффективности. ?Рыночные аномалии? и их критический анализ.
5. Понятия ?совершенного? и ?информационно эффективного? рынка капитала. Воздействие уровня эффективности финансового рынка на инвестиционные и финансовые решения.
6. Уоррен Баффетт известен своим отрицанием рыночной эффективности. Какой именно вид рыночной эффективности он отрицает? Какие основания для этого он имеет?
7. Реклама навязчиво предлагает Вам заняться спекуляциями на рынке FOREX (срочном валютном рынке). Сформулируйте свою позицию по этому поводу, базируясь на гипотезе случайного блуждания (random walk) валютных курсов.

8. Прогуливаясь по кампусу американского университета ? партнера КФУ, Вы видите лежащую на дорожке 20-долларовую банкноту. Какой должна быть Ваша реакция при слабо-, умеренно- и сильно эффективном рынке утерянных банкнот?
9. Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами.
10. Нефинансовые стейкхолдеры как бенефициары стратегической ориентации на создание фундаментальной акционерной стоимости в долгосрочной перспективе.
11. Факторы устойчивого создания акционерной стоимости.
12. В ряде европейских стран приняты на законодательном уровне меры по наделению нефинансовых стейкхолдеров правами остаточных требований. Чем обосновывается необходимость подобных шагов?
13. Базовые предположения анализа эффективности инвестиционных проектов.
14. Необходимость и основные направления анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов в условиях отклонения от базовых предложений проектного анализа.
15. Инвестиционные решения, связанные с заменой оборудования.
16. Вы приобрели новый автомобиль, технический срок эксплуатации которого ? 10 лет или 200 000 км. пробега (что наступит раньше). При этом Вы отнюдь не собираетесь владеть этим автомобилем до окончания срока его инженерной годности. Необходимо рассчитать оптимальный срок замены автомобиля при нижеследующих данных.
Цена автомобиля составляет 2 млн. руб. В силу высокой значимости фактора статусности, имеющие стоимостное выражение выгоды от владения автомобилем весьма неравномерны и распределены по годам следующим образом (все данные приведены на конец соответствующего года в тыс. руб.): 500; 480; 460; 380; 340; 300; 260; 200; 140; 80.
Прогнозная динамика изменения рыночной стоимости автомобиля (по годам) составит (в тыс. руб.): 1 600 ; 1 550 ; 1 500; 1200; 1 100; 1 000; 800; 600; 400; 300.
- Приемлемая номинальная ставка дисконтирования составляет 10%.
17. Предприятию общественного питания необходимо приобрести новое импортное оборудование взамен устаревшего. Срок эксплуатации ? 2 года, ликвидационная стоимость ? нулевая. На рынке предлагаются 2 модели, обе ценой \$15 000. Первая модель более экономична ? чистый денежный поток от ее эксплуатации составит \$18 000. Но прослужит эта модель всего один год. Вторая модель будет генерировать чистый денежный поток в размере \$10 000 в год; при этом прослужит она два года. Обоснуйте предпочтительный вариант при ставке дисконтирования в 5%.
18. Два вида оборудования имеют нижеследующие характеристики. Оборудование А: прогнозный срок службы ? 9 лет, первоначальная стоимость \$20 000, годовая стоимость эксплуатации ? \$10 000. Оборудование Б: прогнозный срок службы ? 5 лет, первоначальная стоимость \$25 000, годовая стоимость эксплуатации ? \$8 000. Обоснуйте предпочтительный вариант при ставке дисконтирования в 10%.
19. Лимитирование финансовых ресурсов, причины и учет в проектном анализе.
20. Инвестиционные решения при наличии возможности получения дополнительной информации.
21. В соответствии с базовыми положениями классического финансового менеджмента все проекты с положительными NPV должны быть обеспечены достаточным финансированием. Проанализируйте причины лимитирования капитала на практике.
22. Необходимость и методы учета риска индивидуальных инвестиционных проектов компании.
23. Анализ чувствительности инвестиционных проектов и его ограничения.
24. Построение и анализ дерева решений. Использование дерева решений в управлении корпоративными финансами.
25. Модель оценки капитальных активов (CAPM) и ее обоснование. Основные допущения модели.
26. Основные направления эмпирической проверки модели CAPM.
27. Проблемы практического применения модели CAPM.
28. Альтернативные модели оценки капитальных активов. Теория арбитражного ценообразования и ее критический анализ.
29. Виды и экономическое содержание опционов. Рыночные и нерыночные опционы.
30. Оценка опционов. Факторы, влияющие на ценность опциона. Роль оценки опционов в процессе принятия финансовых решений.
31. Биномиальная модель оценки опционов, ее преимущества и недостатки.
32. Модель ценообразования опционов Блэка-Шоулза, ее концептуальное обоснование и основные допущения.
33. Использование реальных опционов в корпоративных финансах. Реальные опционы на стороне активов и на стороне пассивов.
34. Опционы на расширение и на досрочное прекращение проекта.
35. Опционы на отсрочку принятия инвестиционного решения (возможность выбора времени осуществления проекта).
36. Частный предприниматель собирается приобрести автофургон. Он заключает договор с региональным дилером и вносит предоплату в 60 тыс. руб. (5% от стоимости фургона). Срок поставки ? 30 дней. При отказе от поставки он потеряет 10% от внесенной суммы. Одновременно предприниматель за 300 руб. дает объявление в газету о покупке подержанного фургона по цене не выше 600 тыс. руб. Определите опционную премию.

37. ООО ?Булочные Семенова? планирует открыть в подвале жилого дома минипеканрю. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в кальянную, для чего необходимо заранее оборудовать запасной выход. Оборудование пекарни обойдется в 300 тыс. руб., оборудование запасного выхода ? в 30 тыс. руб. Оборудование запасного выхода при переоборудовании пекарни в кальянную обойдется, по оценкам, уже в 100 тыс. руб. Содержит ли описанная ситуация опцион? Если да, то определите тип опциона (пут/колл) и размер премии.
38. ООО ?Булочные Семенова? планирует открыть в подвале жилого дома минипеканрю. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в кальянную, для чего необходимо заранее оборудовать запасной выход, что обойдется в 30 тыс. руб. В этом случае переоборудование пекарни в кальянную обойдется, по оценкам, в 300 тыс. руб. Содержит ли описанная ситуация опцион? Если да, то определите тип опциона (пут/колл) и цену его исполнения.
39. ООО ?Булочные Семенова? планирует открыть в подвале жилого дома минипеканрю. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в кальянную, для чего необходимо заранее оборудовать запасной выход. Оборудование пекарни обойдется в 300 тыс. руб., оборудование запасного выхода ? в 30 тыс. руб. Оборудование запасного выхода при переоборудовании пекарни в кальянную обойдется, по оценкам, уже в 100 тыс. руб., тогда как оборудование собственно кальянной ? в 250 тыс. руб. Содержит ли описанная ситуация опцион? Если да, то определите тип опциона (пут/колл) и выигрыш от реализации опциона
40. Известный производитель молочных продуктов ? китайская фирма ?Вам Мин? рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции оцениваются в \$20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов ? ОАО ?Зелень Востока? ? на паритетных началах. При этом зарубежный партнер получает право на выкуп доли российского участника за \$12 млн. через два года после начала осуществления проекта. Опцион какого стиля (американский/европейский) и для какой из компаний встроен в описанную ситуацию? Аргументируйте ответ.
41. Известный производитель молочных продуктов ? китайская фирма ?Вам Мин? рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции оцениваются в \$20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов ? ОАО ?Зелень Востока? ? на паритетных началах. При этом зарубежный партнер получает право на выкуп доли российского участника за \$12 млн. через два года после начала осуществления проекта. Определите размер опционной премии.
42. Известный производитель молочных продуктов ? китайская фирма ?Вам Мин? рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции оцениваются в \$20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов ? ОАО ?Зелень Востока? ? на паритетных началах. При этом зарубежный партнер предоставляет новому предприятию уникальную технологию стоимостью \$1 млн., за что по соглашению получает право на выкуп доли российского участника за \$12 млн. через два года после начала осуществления проекта. Определите размер опционной премии.
43. Классическая теория процентных ставок. Теория Фишера и ее эмпирическое тестирование.
44. Временная структура процентных ставок. Рационализация временной структуры процентных ставок. Традиционная теория (гипотеза) ожиданий. Теория предпочтения ликвидности. Теория (гипотеза) сегментации рынка.
45. Основные разновидности корпоративного долга.
46. Защита интересов держателей корпоративного долга. Фонд погашения и защитные оговорки.
47. Проектное финансирование.
48. Лизинговая модель финансирования. Оценка эффективности лизингового контракта.
49. Однолетняя ставка ?спот? r_1 равна 6%, а форвардная ставка по однолетнему займу с погашением в году 2 ? f_2 равна 6,4%. Аналогично $f_3=7,1\%$; $f_4 = 7,3\%$; $f_5= 8,5\%$. Чему равны ставки ?спот? r_2 , r_3 , r_4 , и r_5 ? Если теория ожиданий верна, что можно сказать о будущих процентных ставках?
50. Университетской клинике необходим новый томограф, который можно купить сегодня за \$250 000 или взять в лизинг. В последнем случае клинике придется выплатить шесть годовых платежей по \$62 000 каждый. Клиника не платит налогов, тогда как лизинговая компания уплачивает налог на прибыль по ставке 35%. Лизингодатель может применить к лизинговому имуществу пятилетнюю схему налоговой амортизации линейным методом с нулевой ликвидационной стоимостью. Если процентная ставка составляет 8%, то какова будет чистая приведенная стоимость лизинга для лизингодателя и лизингополучателя, а также общая выгода от лизинга?
51. Теорема Модильяни-Миллера без учета корпоративных налогов и ее арбитражное доказательство.
52. Модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов.
53. Компромиссные модели структуры капитала и их критический анализ.
54. Теория иерархии, теория слежения за рынком и их критический анализ.
55. Основные теории дивидендной политики их обоснование.
56. Эффект клиентуры и агентская проблема как факторы формирования дивидендной политики.
57. Выплата дивидендов акциями и дроблений акций. Выкуп акций.
58. Правовое регулирование выплаты дивидендов в России.
59. Внешние и внутренние источники финансирования. Модель устойчивого роста.
60. Взаимосвязь решений об инвестициях и источниках финансирования.
61. Источники и экономическая природа финансового риска. Классическая и неоклассическая интерпретация риска. Содержание процесса управления корпоративными финансовыми рисками.

62. Страхование рисков и его экономическая природа. Преимущества и недостатки внешнего страхования.
 63. Понятие, экономическое содержание и общая технология хеджирования. Хеджирование финансовых рисков на спотовом и срочных рынках.
 64. Хеджирование процентного риска, понятие волатильности и дюрации.
 65. Своповые сделки, как инструмент хеджирования финансовых рисков.

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

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

Для зачёта:

56 баллов и более - "зачтено".

55 баллов и менее - "не зачтено".

Для экзамена:

86 баллов и более - "отлично".

71-85 баллов - "хорошо".

56-70 баллов - "удовлетворительно".

55 баллов и менее - "неудовлетворительно".

| Форма контроля | Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций | Этап | Количество баллов |
|-----------------------------|--|------|-------------------|
| Семестр 6 | | | |
| Текущий контроль | | | |
| 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 |
| Письменная работа | Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий. | 2 | 10 |
| 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. | 3 | 5 |
| Семестр 7 | | | |
| Текущий контроль | | | |
| 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 |
| Письменная работа | Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий. | 2 | 10 |
| 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. | 3 | 5 |

| Форма контроля | Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций | Этап | Количество баллов |
|----------------|--|------|-------------------|
| 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 ВУЗов / Под ред. М.В.Романовского, А.И.Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. - СПб.: Питер, 2014.
2. Липсиц И.В., Коссов В.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=452268>
3. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская. ? М. : ИНФРА-М, 2017. ? 430 с. ? (Научная мысль). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/792135>

7.2. Дополнительная литература:

1. 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.
2. Корпоративные финансовые решения[Электронный ресурс]. Эмпирич. анализ рос. компаний [Электронный ресурс]: Моногр. / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской - М.: НИЦ Инфра-М, 2011. - 281с. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=262451>
3. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. ? Изд. испр. и доп. ? М. : ИНФРА-М, 2017.? 472 с. ? (Высшее образование: Бакалавриат). ? www.dx.doi.org/10.12737/914. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/639050>
4. Логистическая система управления финансами корпоративных структур: Монография / Барыкин С.Е. - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 172 с.: 60х90 1/16. - (Научная мысль) (Обложка. КБС) ISBN 978-5-16-009797-8 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/556987>

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

Министерство финансов РФ - <http://www.minfin.ru>
 Московская межбанковская валютная биржа - <http://www.micex.ru>
 СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru>
 Электронно-правовые системы - <http://www.garant.ru>
 Электронно-правовые системы - <http://www.consultant.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 содержатся в лекционном материал. |

| Вид работ | Методические рекомендации |
|-----------------------------|---|
| 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. |
| 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. |
| 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. |
| письменная работа | 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 "Специальные вопросы корпоративных финансов" предполагает использование следующего программного обеспечения и информационно-справочных систем:

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "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 "Специальные вопросы корпоративных финансов" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

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

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

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

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

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

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