

Приложение  
к рабочей программе дисциплины  
Корпоративные финансы (продвинутый уровень)

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Казанский (Приволжский) федеральный университет»  
Институт управления, экономики и финансов

**Фонд оценочных средств по дисциплине**

*Корпоративные финансы (продвинутый уровень)*

Направление подготовки: *38.03.01 – Экономика*

Профиль подготовки: *Корпоративные финансы*

Квалификация выпускника: *бакалавр*

Форма обучения: *очное*

Язык обучения: *русский*

Год начала обучения по образовательной программе: 2019

**Автор(ы):** Анкудинов А.Б., Галимова М.С., Хайруллина Э.И.

**СООТВЕТСТВИЕ КОМПЕТЕНЦИЙ ПЛАНИРУЕМЫМ РЕЗУЛЬТАТАМ ОБУЧЕНИЯ И КРИТЕРИЯМ ИХ ОЦЕНИВАНИЯ**

| Код и наименование компетенции   | Планируемые результаты обучения  | Планируемые результаты обучения для данной дисциплины (практики)   | Критерии оценивания результатов обучения  |   |   |   | Оценочные средства   |
|--|--|--|---|---|---|---|--|
|  |  |  | Неуд  | Удовл   | Хорошо  | Отлично   |  |
| <p align="center"><i>ПК-2</i><br/>способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов</p> | <p>Знать: концепции, терминологию, инструментарий, нормативные документы, регулирующие организацию корпоративных финансов, алгоритмы расчета и взаимосвязь основных финансовых показателей</p> | <p>знать категориальный аппарат, базовые концепции, основные понятия, терминологию и аналитический инструментарий корпоративных финансов; знать состав, экономическое содержание, алгоритмы расчета и взаимосвязь основных финансовых показателей, характеризующих эффективность деятельности корпорации; знать основные группы финансовых индикаторов, реализующих различные методологические подходы к оценке эффективности корпоративной финансовой и инвестиционной политики</p> | <p>Не знает категориальный аппарат, базовые концепции, основные понятия, терминологию и аналитический инструментарий корпоративных финансов; не знает состав, экономическое содержание, алгоритмы расчета и взаимосвязь основных финансовых показателей, характеризующих эффективность деятельности корпорации; не знает основные группы финансовых индикаторов, реализующих различные методологические подходы к оценке эффективности корпоративной финансовой и инвестиционной политики</p> | <p>Частично знает категориальный аппарат, базовые концепции, основные понятия, терминологию и аналитический инструментарий корпоративных финансов; фрагментарно знает состав, экономическое содержание, алгоритмы расчета и взаимосвязь основных финансовых показателей, характеризующих эффективность деятельности корпорации; частично знает основные группы финансовых индикаторов, реализующих различные методологические подходы к оценке эффективности корпоративной финансовой и инвестиционной политики</p> | <p>Хорошо знает категориальный аппарат, базовые концепции, основные понятия, терминологию и аналитический инструментарий корпоративных финансов; хорошо знает состав, экономическое содержание, алгоритмы расчета и взаимосвязь основных финансовых показателей, характеризующих эффективность деятельности корпорации; хорошо знает основные группы финансовых индикаторов, реализующих различные методологические подходы к оценке эффективности корпоративной финансовой и инвестиционной политики, но допускает ошибки при объяснении взаимосвязей и алгоритмов расчета</p> | <p>Системно знает категориальный аппарат, базовые концепции, основные понятия, терминологию и аналитический инструментарий корпоративных финансов; знает состав, экономическое содержание, алгоритмы расчета и взаимосвязь основных финансовых показателей, характеризующих эффективность деятельности корпорации; знает основные группы финансовых индикаторов, реализующих различные методологические подходы к оценке эффективности корпоративной финансовой и инвестиционной политики</p> | <p align="center">Устный опрос:<br/>темы 1,3,8,9<br/>Вопросы и задачи к экзамену</p> |
|  |  |  |   |   |   |   |  |

|  |   |  |  |  |   |  |   |
|--|---|--|--|--|---|--|---|
|  | <p>отбор инструментальных средств обработки экономических данных, анализировать и использовать полученные результаты в обосновании решений в области корпоративной финансовой и инвестиционной политики</p> | <p>формировать и применять базовые инструментальные методы обработки экономических данных, характеризующих основные финансовые результаты деятельности корпорации; выполнять первичный анализ полученных результатов; уметь выполнять инструментальный анализ данных, требующий формулирования и оценки обоснованности допущений, положенных в основу корпоративных инвестиционных и финансовых решений; уметь применять альтернативные методы инструментального анализа в обосновании корпоративных инвестиционных финансовых решений с аргументацией их достоинств и недостатков</p> | <p>формировать и применять базовые инструментальные методы обработки экономических данных, характеризующих основные финансовые результаты деятельности корпорации; выполнять первичный анализ полученных результатов; не умеет выполнять инструментальный анализ данных, требующий формулирования и оценки обоснованности допущений, положенных в основу корпоративных инвестиционных и финансовых решений; не умеет применять альтернативные методы инструментального анализа в обосновании корпоративных инвестиционных финансовых решений с аргументацией их достоинств и недостатков</p> | <p>формировать и применять базовые инструментальные методы обработки экономических данных, характеризующих основные финансовые результаты деятельности корпорации; выполнять первичный анализ полученных результатов; частично умеет выполнять инструментальный анализ данных, требующий формулирования и оценки обоснованности допущений, положенных в основу корпоративных инвестиционных и финансовых решений; не умеет применять альтернативные методы инструментального анализа в обосновании корпоративных инвестиционных финансовых решений с аргументацией их достоинств и недостатков</p> | <p>формировать и применять базовые инструментальные методы обработки экономических данных, характеризующих основные финансовые результаты деятельности корпорации; выполнять первичный анализ полученных результатов; хорошо умеет выполнять инструментальный анализ данных, требующий формулирования и оценки обоснованности допущений, положенных в основу корпоративных инвестиционных и финансовых решений; частично умеет применять альтернативные методы инструментального анализа в обосновании корпоративных инвестиционных финансовых решений с аргументацией их достоинств и недостатков, допускает незначительные ошибки</p> | <p>формировать и применять базовые инструментальные методы обработки экономических данных, характеризующих основные финансовые результаты деятельности корпорации; выполнять первичный анализ полученных результатов; умеет выполнять инструментальный анализ данных, требующий формулирования и оценки обоснованности допущений, положенных в основу корпоративных инвестиционных и финансовых решений; умеет применять альтернативные методы инструментального анализа в обосновании корпоративных инвестиционных финансовых решений с аргументацией их достоинств и недостатков</p> | <p>задач тема 4, 6, 8<br/>Вопросы и задачи к экзамену</p> |
|--|---|--|--|--|---|--|---|

|  |   |   |  |  |  |   |  |
|--|---|---|--|--|--|---|--|
|  | <p>Владеть: практическими навыками в области осуществления финансовых расчетов, в том числе с учетом фактора временной ценности денег</p> | <p>Владеть базовой терминологией количественного анализа в области финансов, концепцией временной ценности денег и практическими навыками в области выполнения основных операций с ожидаемыми величинами; владеть прикладными методами теории вероятности и математической статистики применительно к финансовым расчетам; владеть практическими навыками в области применения современных методов квантификации риска, оценки стоимости капитала и инвестиционного анализа</p> | <p>Не владеет базовой терминологией количественного анализа в области финансов, концепцией временной ценности денег и практическими навыками в области выполнения основных операций с ожидаемыми величинами; не владеет прикладными методами теории вероятности и математической статистики применительно к финансовым расчетам; не владеет практическими навыками в области применения современных методов квантификации риска, оценки стоимости капитала и инвестиционного анализа</p> | <p>Частично владеет базовой терминологией количественного анализа в области финансов, концепцией временной ценности денег и практическими навыками в области выполнения основных операций с ожидаемыми величинами; частично владеет прикладными методами теории вероятности и математической статистики применительно к финансовым расчетам; не владеет практическими навыками в области применения современных методов квантификации риска, оценки стоимости капитала и инвестиционного анализа</p> | <p>Хорошо владеет базовой терминологией количественного анализа в области финансов, концепцией временной ценности денег и практическими навыками в области выполнения основных операций с ожидаемыми величинами; хорошо владеет прикладными методами теории вероятности и математической статистики применительно к финансовым расчетам; частично владеет практическими навыками в области применения современных методов квантификации риска, оценки стоимости капитала и инвестиционного анализа</p> | <p>Владеет базовой терминологией количественного анализа в области финансов, концепцией временной ценности денег и практическими навыками в области выполнения основных операций с ожидаемыми величинами; владеет прикладными методами теории вероятности и математической статистики применительно к финансовым расчетам; владеет практическими навыками в области применения современных методов квантификации риска, оценки стоимости капитала и инвестиционного анализа</p> | <p>Письменная работа: тема 9, Контрольная работа: тема 4<br/>Вопросы и задачи к экзамену</p> |
| <p><i>ПК-4 способность на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические</i></p> | <p>Знать: основополагающие объективные принципы, теоретические и эмпирические модели формирования, распределения и</p>                    | <p>Знать основные детерминированные и вероятностные модели, используемые в управлении корпоративными финансами; знать основные</p>  | <p>Не знает основные детерминированные и вероятностные модели, используемые в управлении корпоративными финансами; не знает основные</p>   | <p>Частично знает основные детерминированные и вероятностные модели, используемые в управлении корпоративными финансами;</p>   | <p>Хорошо знает основные детерминированные и вероятностные модели, используемые в управлении корпоративными финансами;</p>   | <p>Знает основные детерминированные и вероятностные модели, используемые в управлении корпоративными финансами; знает основные</p>  | <p>Устный опрос: темы 5,8,9<br/>Вопросы и задачи к экзамену</p>                              |

|  |   |  |   |   |   |  |  |
|--|---|--|---|---|---|--|--|
| <p><i>модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты</i></p> | <p>перераспределения финансовых ресурсов как на уровне рынка капиталов, так и на внутрикорпоративном уровне</p> | <p>характеристики, возможности, преимущества и недостатки стандартных теоретических и эконометрических моделей, используемых при формировании корпоративной финансовой и инвестиционной политики; знать методологические предпосылки формирования и использования различных групп моделей, применяемых в управлении корпоративными финансами</p> | <p>характеристики, возможности, преимущества и недостатки стандартных теоретических и эконометрических моделей, используемых при формировании корпоративной финансовой и инвестиционной политики; не знает методологические предпосылки формирования и использования различных групп моделей, применяемых в управлении корпоративными финансами</p> | <p>фрагментарно знает основные характеристики, возможности, преимущества и недостатки стандартных теоретических и эконометрических моделей, используемых при формировании корпоративной финансовой и инвестиционной политики; не знает методологические предпосылки формирования и использования различных групп моделей, применяемых в управлении корпоративными финансами</p> | <p>хорошо знает основные характеристики, возможности, преимущества и недостатки стандартных теоретических и эконометрических моделей, используемых при формировании корпоративной финансовой и инвестиционной политики; частично знает методологические предпосылки формирования и использования различных групп моделей, применяемых в управлении корпоративными финансами</p> | <p>характеристики, возможности, преимущества и недостатки стандартных теоретических и эконометрических моделей, используемых при формировании корпоративной финансовой и инвестиционной политики; знает методологические предпосылки формирования и использования различных групп моделей, применяемых в управлении корпоративными финансами</p> |  |
|  | <p>Уметь: осуществлять обобщение и анализ финансовой информации в соответствии с изученными методиками</p>      | <p>Уметь формулировать цель и задачи применения тех или иных стандартных моделей с ориентацией на управленческий результат; уметь осуществлять отбор и обоснование инструментальных средств обработки экономических данных применительно к задачам финансового</p>   | <p>Не умеет формулировать цель и задачи применения тех или иных стандартных моделей с ориентацией на управленческий результат; не умеет осуществлять отбор и обоснование инструментальных средств обработки экономических данных применительно к задачам финансового</p>  | <p>Частично умеет формулировать цель и задачи применения тех или иных стандартных моделей с ориентацией на управленческий результат; частично умеет осуществлять отбор и обоснование инструментальных средств обработки экономических данных применительно к задачам</p>  | <p>Хорошо умеет формулировать цель и задачи применения тех или иных стандартных моделей с ориентацией на управленческий результат; хорошо умеет осуществлять отбор и обоснование инструментальных средств обработки экономических данных применительно к задачам</p>  | <p>Умеет формулировать цель и задачи применения тех или иных стандартных моделей с ориентацией на управленческий результат; умеет осуществлять отбор и обоснование инструментальных средств обработки экономических данных применительно к задачам финансового</p>   | <p>Устный опрос: темы 2,7,8<br/>Решение задач : темы 4,5,6<br/>Вопросы и задачи к экзамену</p> |

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
|  |   | управления; уметь выполнять критический анализ эффективности применения отдельных моделей в управлении корпоративными финансами   | управления; не умеет выполнять критический анализ эффективности применения отдельных моделей в управлении корпоративными финансами  | финансового управления; не умеет выполнять критический анализ эффективности применения отдельных моделей в управлении корпоративными финансами  | финансового управления; частично выполнять критический анализ эффективности применения отдельных моделей в управлении корпоративными финансами  | управления; умеет выполнять критический анализ эффективности применения отдельных моделей в управлении корпоративными финансами   |   |
|  | Владеть: навыками оценки предлагаемых управленческих решений в изменяющихся внешних и внутренних условиях деятельности корпорации | Владеть методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных с использованием базовых детерминированных и вероятностных моделей; владеть навыками обоснования применения конкретной модели прогнозирования результатов осуществления управленческих решений в области инвестиционной и финансовой политики; владеть навыками структуризации данных для целей инструментального анализа, построения аргументированного прогноза результатов осуществления инвестиционных и финансовых | Не владеет методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных с использованием базовых детерминированных и вероятностных моделей; не владеет навыками обоснования применения конкретной модели прогнозирования результатов осуществления управленческих решений в области инвестиционной и финансовой политики; не владеет навыками структуризации данных для целей инструментального анализа, построения аргументированного прогноза результатов осуществления инвестиционных и | Частично владеет методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных с использованием базовых детерминированных и вероятностных моделей; частично владеет навыками обоснования применения конкретной модели прогнозирования результатов осуществления управленческих решений в области инвестиционной и финансовой политики; не владеет навыками структуризации данных для целей инструментального анализа, построения аргументированного прогноза результатов осуществления инвестиционных и | Хорошо владеет методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных с использованием базовых детерминированных и вероятностных моделей; хорошо владеет навыками обоснования применения конкретной модели прогнозирования результатов осуществления управленческих решений в области инвестиционной и финансовой политики; частично владеет навыками структуризации данных для целей инструментального анализа, построения аргументированного прогноза результатов осуществления инвестиционных и | Владеет методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных с использованием базовых детерминированных и вероятностных моделей; владеет навыками обоснования применения конкретной модели прогнозирования результатов осуществления управленческих решений в области инвестиционной и финансовой политики; владеет навыками структуризации данных для целей инструментального анализа, построения аргументированного прогноза результатов осуществления инвестиционных и финансовых | Устный опрос: темы 8,9,10<br>Письменная работа: тема 9<br>Вопросы и задачи к экзамену |

|  |  |   |  |  |  |   |  |
|--|--|---|--|--|--|---|--|
|  |  | решений с учетом выявленных ограничений | финансовых решений с учетом выявленных ограничений | финансовых решений с учетом выявленных ограничений | финансовых решений с учетом выявленных ограничений | решений с учетом выявленных ограничений |  |
|--|--|---|--|--|--|---|--|

## ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА И ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

### 1. Регламент дисциплины

Суммарно по дисциплине можно получить максимум 100 баллов, из них текущий контроль в течение семестра оценивается в 50 баллов, экзамен – в 50 баллов.

Баллы за работу в течение семестра распределяются следующим образом:

20 баллов – текущий контроль.

30 баллов – аудиторские контрольные работы по темам 3,5 и индивидуальное задание по теме 8 – по 10 баллов.

Итого 50 баллов.

### 2. Оценочные средства текущего контроля

Освоение дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» предполагает использование как традиционных (лекции, практические занятия с использованием методических материалов), так и инновационных образовательных технологий с использованием в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий: презентаций, обсуждения докладов, дискуссий, решения и обсуждения кейсов. При этом и лекционные и практические занятия должны проходить в интерактивной форме, когда преподаватель стимулирует и направляет дискуссию по отдельным аспектам обсуждаемых проблем.

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

##### *Контрольные вопросы*

1. Сформулируйте финансовую концепцию коммерческой организации. Почему в условиях совершенного финансового рынка менеджменту организации достаточно заботиться лишь о превышении доходностью активов стоимости финансовых ресурсов?
2. Сформулируйте концепции временной стоимости (ценности) денег и компромисса между риском и доходностью. Что свидетельствует в пользу объективного характера этих концепций?
3. Сформулируйте концепции (гипотезы) информационной эффективности финансовых рынков и асимметричной информации. Какую роль играют эти концепции в управлении финансами?
4. Что понимается под эффективностью финансового рынка? Какие виды и формы рыночной эффективности Вам известны? Каким образом соотносятся между собой информационная, распределительная и операционная эффективности?
5. Сформулируйте концепцию стоимости капитала и концепцию альтернативных издержек. Почему без учета этих концепций невозможно принять обоснованные инвестиционные решения?
6. Дайте определения следующим понятиям: финансовый инструмент, долевая ценная бумага, долговая ценная бумага, конвертация, консолидация, дробление.
7. Охарактеризуйте основные виды финансовых инструментов и их использование в финансовом менеджменте.
8. В чем заключаются основные различия долевого и долгового ценных бумаг с правовой и финансовой точек зрения?
9. В чем заключается принципиальная разница между первичными и производными ценными бумагами (деривативами)? В чем заключается смысл «производности» последних?
10. Какие инструменты управления привлечением капитала и инструменты управления инвестициями (активами) Вы можете назвать? Какова связь этих понятий с финансовыми инструментами?

##### *Вопросы и задания для самостоятельной работы*

1. Проанализируйте роль базовых концепций финансового менеджмента в формировании модели управления финансами коммерческой организации. Можно ли каким-либо образом (с позиции финансового менеджера) ранжировать эти концепции по степени важности? Если да, то предложите свой вариант и обоснуйте его.
  2. Охарактеризуйте суть гипотез слабой, умеренной и сильной формы эффективности рынка. Возможно ли на практике существование сильной формы эффективности? Какова, на Ваш взгляд, эффективность российского рынка ценных бумаг?
  3. В чем состоит информационная асимметрия рынка? Приведите примеры. Можно ли достичь абсолютной информационной симметрии на рынке ценных бумаг?
  4. Обоснуйте концептуальный характер гипотезы временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.
  5. Дайте краткий обзор основного инструментария финансового менеджмента. Для каких целей используются перечисленные Вами управленческие инструменты? Какие базовые концепции финансового менеджмента они реализуют?
- Проведите сравнительный анализ основных характеристик различных финансовых инструментов. Каким образом они используются в управлении корпоративными финансами?

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

### *Контрольные вопросы*

1. Перечислите и охарактеризуйте основные группы информационных источников, используемых при управлении финансами коммерческих организаций.
2. Охарактеризуйте роль финансовой и управленческой (внутренней) отчетности в информационном обеспечении системы управления финансами коммерческих организаций. На какие группы пользователей ориентирована финансовая и на какие управленческая отчетность? Какие информационные цели указанные группы пользователей преследуют?
3. Информацию какого характера получают финансовые менеджеры с фондовых, кредитных, валютных и товарных рынков? При принятии каких решений эта информация используется?
4. Охарактеризуйте основные правовые формы осуществления бизнеса, предусмотренные российским законодательством, с точки зрения организации управления финансами.

### *Вопросы и задания для самостоятельной работы*

1. Сформулируйте требования, которым должна удовлетворять финансовая и управленческая отчетность, чтобы стать основой принятия управленческих решений финансовым менеджером. Какие факторы определяют характер сформулированных Вами требований?
2. Изучите процесс принятия управленческого решения финансового характера на известном Вам предприятии. Какая информация положена в основу этого решения? Какие данные для этого используются? Какие факторы влияют на этот процесс?
3. Проведите сравнительный анализ основных организационно-правовых форм осуществления бизнеса, используемых в отечественной практике. Сопоставьте результаты анализа с известной Вам зарубежной практикой. Какие выводы относительно влияния правовой системы и правоприменительной практики на управление финансами Вы можете сделать?

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

### *Контрольные вопросы*

1. Определите понятия рыночной и фундаментальной (внутренней) стоимости приносящего доход актива. Каким образом сравнение внутренней стоимости (ценности) актива и его рыночной цены используется при принятии финансовых решений?
2. В чем состоит принципиальное отличие сложных и простых процентов с экономической точки зрения? Почему при оценке финансовых активов на практике используется постоянная по годам ставка?
3. Что такое эффективная (годовая) процентная ставка? Как рассчитывается эффективная годовая ставка при дискретном и при непрерывном начислении процентов?

4. В каких случаях применимы аннуитетные формулы?
5. В чем заключается отличие понятий «доход» и «доходность»?
6. Охарактеризуйте базовую модель оценки финансовых активов. Какая стоимость актива при этом определяется?
7. Дайте определение понятия свободного денежного потока.
8. Как Вы считаете, могут ли цена и фундаментальная стоимость финансового актива различаться? Если да, то в чем причина этого? Можно ли говорить о множественности цен и стоимостей одного и того же актива? Если да, то приведите примеры и причины множественности.
9. От каких параметров зависит оценка стоимости финансового актива? Можно ли ранжировать эти параметры по степени важности? Насколько вариабельны эти параметры? Может ли инвестор управлять ими?
10. Дайте определение доходности облигаций к погашению и текущей доходности облигаций. Какова роль этих величин в управлении финансами?
11. Охарактеризуйте понятия совершенного и несовершенного финансового рынка. Каким образом рыночные несовершенства влияют на финансовые и инвестиционные решения субъектов управления корпоративными финансами?

*Вопросы и задания для самостоятельной работы*

1. Работник химического предприятия получил сильное отравление и потерял трудоспособность в результате несчастного случая. Суд признал предприятие виновным и постановил выплачивать пострадавшему ежемесячную пенсию, начиная с 10 тыс. руб., с поправкой на инфляцию потребительских цен до полного восстановления его трудоспособности. Последнее может произойти примерно через 5 лет, причем по статистике каждый второй из числа подвергшихся воздействию столь вредных веществ, не только не восстанавливает свою трудоспособность, но и не живет дольше трех лет. Зная об этом, работник предложил предприятию мировое соглашение на условиях единовременной выплаты компенсации в размере 450 тыс. руб. Пострадавший работник имеет двух малолетних детей на иждивении. Какое решение следует принять администрации предприятия, руководствуясь чисто финансовыми соображениями? Альтернативная доходность равна 20%, прогнозируемая месячная инфляция – 0.8%; пенсия работнику должна выплачиваться в конце каждого месяца.

Как изменится решение задачи, если у работника нет и не появится иждивенцев?

2. К Вам обратился за консультацией спортсмен-профессионал, которому предложен зарубежный контракт на 5 лет. При этом спортсмену на выбор предложены три варианта выплаты вознаграждения:

а. первый год – \$5000 в месяц; со второго по четвертый годы – по \$7000 в месяц; пятый год – \$6000 в месяц (все выплаты осуществляются в конце соответствующего месяца);

б. по \$75000 ежегодно в начале каждого года;

в. по \$80000 ежегодно в конце каждого года.

Какой вариант оплаты Вы порекомендуете спортсмену, если принять ставку альтернативной доходности 6% годовых?

3. Две отечественные кондитерские фабрики – *Рассвет* и *Восток* осуществляют свою деятельность приблизительно в одинаковых условиях, но в различных регионах. Однако в силу внерыночного ограничения конкуренции со стороны региональных властей компания *Рассвет* имеет возможность получать гарантированную прибыль и полностью выплачивать ее в форме дивидендов акционерам. Компания *Восток* вынуждена работать в условиях жесткой конкуренции со стороны как отечественных, так и зарубежных конкурентов, вследствие чего основная часть прибыли реинвестируется. В результате, если *Рассвет* выплачивает постоянный дивиденд в размере 4 руб. 50 коп. на одну обыкновенную акцию, то *Восток* выплатит только 80 коп. за текущий год; однако доходы последнего ежегодно возрастают, что позволяет этой компании ежегодно увеличивать дивиденды с одним и тем же темпом прироста. Курсовая стоимость обыкновенных акций компании *Рассвет*

составляет 18 руб. 40 коп., в то время как аналогичные инструменты компании *Восток* продаются по 24 руб. 20 коп. Предполагая, что обе компании подвержены одному и тому же уровню риска и котируются свои ценные бумаги на одном и том же рынке, требуется определить ожидаемую инвесторами доходность, а также темп прироста дивиденда по акциям компании *Восток*.

*Вопросы и задания повышенной сложности*

1. Как изменится решение практического задания 11 к теме 3, если кредитор будет взимать ежемесячную комиссию за ведение счета *a.* в размере 1,9% от суммы кредита в месяц; *б.* в размере 2,6% от непогашенной суммы кредита в месяц?
2. Если в практическом задании 11 к теме 3 минимальная требуемая банком-кредитором доходность данного вида операций составляет 29%, то какая часть заемщиков может «безболезненно» для банка дефолтировать по этой группе кредитов (для простоты ситуация дефолта заемщика после частичного погашения кредита не рассматривается; предполагается, что заемщики либо полностью погашают кредит, либо не делают ни одной выплаты)?
3. Анализ баланса сберегательного счета Вашего клиента показал, что в течение 10 лет он вносил по 5000 руб. ежегодно, на 11-й год потратил 60000 руб., в 12-м году снял еще 75000 руб. Все операции приходились на конец соответствующего года. За год до внесения первого платежа в 5000 руб. клиент принял решение, что в связи с выходом через 20 лет на пенсию он хотел бы обеспечить себе выплату по 20000 руб. в год в течение еще 20 лет. Какую сумму Вашему клиенту следует класть в банк ежегодно с 13-го по 20-й годы включительно, чтобы обеспечить себя желаемой пенсией? Ставка банка по депозитам – 10% годовых, вклады осуществляется равными долями в конце соответствующего года.

*Указание.* Для получения однозначного решения задачи следует сделать следующие предположения:

- a.* все операции в течение 40 лет приходятся на конец соответствующего года;
- б.* так как на некоторые периоды времени остатки на счете клиента составят отрицательную величину, предполагается, что ставка по овердрафту совпадает со ставкой по депозитам.

4. В январе 2XX8 года Вы приобрели акцию по цене 50 руб. По результатам этого года по акции был выплачен дивиденд в размере 1 руб. 50 коп. в январе «2XX9 года. На 31 декабря 2XX8 года рыночная цена акции составила 58 руб. Требуется рассчитать полную доходность сделанной инвестиции и реальную доходность, скорректированную на уровень инфляции в 15%. Как изменится величина полной доходности, если при прочих равных условиях дивиденды будут выплачиваться один раз в полгода?

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

*Контрольные вопросы и задания*

1. Дайте определения следующих понятий: ожидаемый доход, ожидаемая доходность, дисперсия, стандартное отклонение, корреляция, диверсификация, системный и несистемный риск,  $\beta$ -коэффициент.
2. Охарактеризуйте понятие инвестиционного риска.
3. Приведите примеры несклонности инвесторов к риску из повседневной практики.
4. Как увязаны между собой доходность и риск инвестиционного портфеля и его компонентов?
5. Приведите примеры ценных бумаг, представляющих различные компании либо отрасли, которые характеризуются
  - a.* позитивной корреляцией;
  - б.* негативной корреляцией;
  - в.* не коррелируют между собой.
6. Какие задачи, на Ваш взгляд, могут решаться при формировании инвестиционного портфеля? Как может повлиять вновь включаемый в портфель актив на доходность и риск портфеля? Можно ли построить безрисковый портфель? Если да, то приведите примеры подобного.
7. Проанализируйте степень реалистичности допущений, лежащих в основе модели CAPM.

8. Каковы основные цели, преимущества и недостатки модели CAPM?  
 9. Охарактеризуйте линию рынка капитала и линию рынка ценной бумаги.  
 10. Что будут означать следующие значения коэффициента  $\beta$  для конкретной компании:  $\beta = 1$ ;  $\beta > 1$ ;  $\beta < 1$ ?

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. На основе приведенных ниже данных вычислите исторический коэффициент Бета .

| Год  | $r_{it}$ | $r_{mt}$ |
|------|----------|----------|
| 1998 | 5,20     | 7,40     |
| 1999 | 7,30     | 8,20     |
| 2000 | 10,10    | 12,30    |
| 2001 | 15,40    | 16,90    |
| 2002 | 19,80    | 19,10    |
| 2003 | 24,90    | 22,50    |
| 2004 | 29,70    | 25,10    |
| 2005 | 35,20    | 26,40    |
| 2006 | 40,10    | 29,80    |
| 2007 | 42,60    | 30,30    |

В таблице  $r_{it}$  – фактический доход на  $i$ -тую ценную бумагу в году  $t$ ;  $r_{mt}$  – фактическая доходность рыночного портфеля в году  $t$ . Приблизительно постройте характеристическую линию в прямоугольной декартовой системе координат.

2. Инвестиционный фонд владеет акциями пяти компаний, которые характеризуются следующими данными:

|         | Рыночная стоимость<br>инвестиции | Ожидаемая доходность | Дисперсия |
|---------|----------------------------------|----------------------|-----------|
| Акции А | \$19000                          | 32%                  | 8.6       |
| Акции В | \$28000                          | 17%                  | 4.8       |
| Акции С | \$23000                          | 25%                  | 7.4       |
| Акции D | \$14000                          | 38%                  | 14.0      |
| Акции E | \$10000                          | 21%                  | 6.8       |

- а. Найдите ожидаемую доходность инвестиционного портфеля, состоящего из акций А, В, С, D и E;  
 б. Найдите ожидаемую доходность и дисперсию портфеля, состоящего из акций А и В, если коэффициент корреляции равен 0.4 (при заданных объемах инвестирования);  
 в. Найдите ожидаемую доходность и дисперсию портфеля, состоящего из акций С и D, если коэффициент корреляции равен -0.4 (при заданных объемах инвестирования);  
 г. Найдите ожидаемую доходность и дисперсию портфеля, состоящего из акций E и D, если их ожидаемые доходности статистически независимы (при заданных объемах инвестирования).

3. Инвестиционный портфель международной фирмы состоит из акций, принадлежащих двум индексам: RTA и S&P. В каждый из индексов вложено по \$10 млн. Полагая, что ожидаемая доходность на эти индексы статистически независима, найдите ожидаемую доходность и дисперсию всего портфеля при следующих условиях:

|     |                        |                        |
|-----|------------------------|------------------------|
| RTA | 6% с вероятностью 70%  | 9% с вероятностью 30%  |
| S&P | -2% с вероятностью 20% | 12% с вероятностью 80% |

Как изменятся ожидаемый доход и дисперсия портфеля, если

- а. коэффициент корреляции акций будет равным 1, -1?  
 б. при коэффициенте корреляции равном 0.5 портфель будет состоять на 80% из акций S&P при том же суммарном объеме инвестиций?

4. Выполните задачи 2.5, 2.6 (с. 66, 67) и 3.4-3.7 (с. 99,100) из книги Ю. Бриггема и Л. Гапенски «Финансовый менеджмент» (см. список рекомендуемой литературы).

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

### *Контрольные вопросы и задания*

1. Перечислите базовые концепции финансового менеджмента, лежащие в основе проектного анализа.
2. Перечислите и критически проанализируйте основные допущения, лежащие в основе анализа инвестиционной привлекательности корпоративных проектов.
3. Почему в проектном анализе рекомендуется использовать рыночные оценки корпоративных активов? В каких случаях можно отступить от этого требования? Какое обоснование для этого требуется?
4. Какие подходы к оценке ликвидационной стоимости проекта Вам известны?
5. В чем Вы видите условность критериев оценки инвестиционной привлекательности проектов? Каковы, на Ваш взгляд, слабые и сильные стороны ориентации на формальные методы оценки?
6. Как могут быть классифицированы критерии оценки инвестиционных проектов? Можно ли ранжировать критерии оценки проектов по степени их предпочтительности?
7. Аргументируйте необходимость учета эффекта каннибализации и издержек упущенных возможностей при оценке денежных потоков от реализации инвестиционного проекта.
8. Докажите, что методы расчета NPV и IRR всегда ведут к одному и тому же решению для независимых проектов.
9. Какой критерий позволяет выстраивать проекты по величине отдачи с рубля инвестиций?
10. Выполните критический анализ преимуществ и недостатков основных методов анализа инвестиционной привлекательности проектов.
11. Какое значение имеет в инвестиционном анализе ставка реинвестирования доходов?
12. Ваш руководитель настаивает на необходимости учета выплат в погашение кредита, привлеченного для финансирования проекта при расчете чистых денежных потоков. Какими аргументами Вы можете его (ее) разубедить?
13. Теоретически все проекты с положительными NPV должны быть обеспечены достаточным финансированием. В чем причины лимитирования капитала на практике?
14. Каким соотношением связаны между собой реальные и номинальные процентные ставки? Каким правилом следует руководствоваться при анализе инвестиционных проектов в условиях значимого инфляционного изменения основных составляющих денежных потоков?
15. Обоснуйте необходимость выявления и рационализации источников положительных значений показателя чистой приведенной стоимости корпоративных инвестиционных проектов.
16. Поясните связь временных экономических рент и положительных значений показателя чистой приведенной стоимости корпоративных инвестиционных проектов.
17. Каким образом оценивается запас финансовой прочности инвестиционного проекта?

### *Вопросы и задания для самостоятельной работы*

1. Ужесточение конкуренции вынуждает предприятие рассмотреть возможность замены оборудования, которое было приобретено 5 лет назад за 100 млн. руб. Техническое состояние оборудования позволяет эксплуатировать его еще 5 лет, после чего оно будет списано, а выпуск производимой на нем продукции прекращен. Сегодня действующее оборудование может быть продано за 60 млн. руб. Новое, более производительное оборудование позволит сократить переменные издержки на 40 млн. руб. в год. Однако при этом новое оборудование потребует использования дополнительных производственных площадей, которые сегодня сдаются предприятием в аренду, что приносит предприятию 18 млн. руб. в год до налогов. Стоимость нового оборудования – 200 млн. руб., нормативный срок его эксплуатации – 10 лет. Однако, в связи с прекращением проекта через 5 лет, это оборудование будет продано, по оценкам, лишь за 50 млн. руб. Предприятие использует линейный метод начисления амортизации.

В качестве альтернативы инвестициям в новое оборудование предприятие может вложить средства в безрисковые государственные ценные бумаги, которые, по оценкам, будут приносить в среднем 8% годовых.

Предприятие придерживается целевой структуры капитала, которая предусматривает финансирование проектов за счет собственных средств в размере 40%. Оставшуюся потребность в долгосрочном финансировании предполагается покрыть за счет эмиссии трехлетних облигаций. Доходность к погашению уже обращающихся на рынке облигаций предприятия составляет 14,692% при купонной ставке в 16% годовых. Стоимость собственного капитала предприятия оценивается на основе модели CAPM. При этом ожидаемая среднерыночная доходность на обыкновенные акции составляет 24%, коэффициент Бета равен 0.85. Налог на прибыль – 20%.

Требуется рассчитать показатели NPV и IRR проекта и интерпретировать результаты. Если проект является приемлемым, необходимо оценить запас его финансовой прочности.

2. Ужесточение природоохранного законодательства вынуждает предприятие рассмотреть возможность замены оборудования, которое было приобретено 5 лет назад за 100 млн. руб. Техническое состояние оборудования позволяет эксплуатировать его еще 5 лет, после чего оно будет списано, а выпуск производимой на нем продукции прекращен. Однако в случае продолжения эксплуатации действующего оборудования предприятию придется платить не менее 60 млн. руб. в год в качестве штрафов за загрязнение окружающей среды. Сегодня действующее оборудование может быть продано по его балансовой стоимости. Новое, экологичное оборудование позволит дополнительно сократить переменные издержки на 30 млн. руб. в год. Стоимость нового оборудования – 200 млн. руб., нормативный срок его эксплуатации – 10 лет. Однако, в связи с прекращением проекта через 5 лет, это оборудование будет продано, по оценкам, лишь за 40 млн. руб. Предприятие использует линейный метод начисления амортизации.

В качестве альтернативы инвестициям в новое оборудование предприятие может вложить средства в безрисковые государственные ценные бумаги, которые, по оценкам, будут приносить в среднем 7% годовых.

Предприятие придерживается целевой структуры капитала, которая предусматривает финансирование проектов за счет собственных средств в размере 60%. Оставшаяся потребность в долгосрочном финансировании покрывается за счет банковских кредитов, предоставляемых в среднем под 18% годовых. Стоимость собственного капитала предприятия оценивается на основе модели CAPM. При этом ожидаемая среднерыночная доходность на обыкновенные акции составляет 25%, коэффициент Бета равен 1,4. Налог на прибыль – 20%.

Требуется рассчитать показатели NPV и IRR проекта и интерпретировать результаты. Если проект является приемлемым, необходимо оценить запас его финансовой прочности.

3. Оцените экономическую эффективность проекта по строительству аквапарка при следующих данных.

Нулевой цикл строительства начнется сразу после принятия решения об инвестициях в проект и продлится 1 год, его стоимость – 50 млн. руб. В течение второго года планируется возвести сами здания, в течение третьего – установить оборудование. Проектная стоимость зданий составляет 300 млн. руб., оборудование оценивается в 250 млн. руб. (все платежи имеют место в конце соответствующего года). Предполагается, что через три года аквапарк примет первых посетителей.

Срок службы подобных аттракционов в соответствии с мировой практикой составляет 20 лет, однако через десять лет после начала эксплуатации обычно требуется капитальный ремонт оборудования и помещений, что повлечет дополнительные капитальные расходы в размере 50 млн. руб. и остановку работы аквапарка на 1 год.

Предполагается использовать линейный метод начисления амортизации, при этом по окончании срока реализации проекта остаточная стоимость возведенных сооружений в силу

специфичности их конструкции предполагается нулевой. Тем не менее, предполагается, что отдельные части оборудования можно будет продать ориентировочно за 50 млн. руб. Годовая выручка от реализации проекта предполагается в размере 90 млн. руб., переменные затраты – 3 млн. руб., постоянные затраты (исключая амортизацию) – 20 млн. руб. Для реализации проекта предполагается привлечь краткосрочный кредит под 20% годовых, в то же время средний возврат на средства, вложенные в подобные рискованные проекты, по экспертным оценкам должен составлять не менее 40% годовых. Налогообложение доходов предприятия предполагается по упрощенной схеме в размере 6% от выручки.

4. 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).

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

#### *Контрольные вопросы*

1. Перечислите и дайте определения основных типов специфических проектных рисков.
2. Что представляет собой единичный риск? Какие методы его оценки Вам известны?
3. Охарактеризуйте внутрифирменный проектный риск. Почему и в каких случаях данный вид риска является значимым? Какие проблемы возникают при его оценке?
4. Что представляет собой рыночный риск проекта? Какие методы его оценки Вам известны?
5. Что представляют собой показатели Бета-коэффициента фирмы, Бета-коэффициента проекта и Бета-коэффициента активов фирмы?
6. Для чего используется формула Хамады?
7. Охарактеризуйте метод безрискового эквивалента и метод коррекции ставки дисконтирования на риск. Для чего они используются?
8. Почему и в каких случаях необходим учет риска при прогнозировании инвестиционных и операционных оттоков денежных средств? Чем отличается методика учета риска притоков и оттоков денежных средств фирмы?

#### *Задания для самостоятельной работы*

Выполните задания № 4,5,6,10 на с. 227 к главе 9 книги Р.Брейли и С.Майерса «Принципы корпоративных финансов» 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

### **Тема 7. Корпоративные инвестиционные решения и реальные опционы**

#### *Контрольные вопросы и задания*

1. Сформулируйте общее определение реального опциона.
2. Приведите пример опциона на стороне активов и опциона на стороне обязательств. Что представляет собой опцион роста?
3. Охарактеризуйте основные факторы, влияющие на ценность реального опциона. Каков механизм влияния на ценность опциона безрисковой процентной ставки?
4. Приведите примеры инвестиционных проектов с опционом на увеличение масштаба, совершенствование продукта или на расширение деятельности фирмы.
5. При каких условиях опционы на отсрочку принятия инвестиционного решения становятся особенно ценными?
6. Что может выступить основанием длястройки в инвестиционные проекты опционов на сокращение (сворачивание) инвестиций или на переключение на другой продукт?
7. Перечислите основные проблемы применения теории опционов в управлении корпоративными финансами.
8. ОАО «Хлебозавод №7», озабоченное конкуренцией со стороны пекарен в крупных гипермаркетах, планирует открыть в районе малоэтажной застройки минипекарню. Единственное подходящее помещение – бывшая детская молочная кухня – доступно по цене 2 000 000 руб. Еще 1 млн. руб. придется вложить в ремонт и оборудование. Однако спрос на горячий хлеб в окраинных районах в условиях кризиса плохо предсказуем, что побуждает

хлебозавод отложить решение о производстве на один год. При этом отсутствие инвесторов может побудить местные власти просто снести неприглядное здание. Строительство нового обойдется уже в 5 млн. руб. без учета затрат на хлебопекарное оборудование. В то же время хлебозавод может арендовать здание на год за 300 000 руб. и потратить 100 000 руб. на косметический ремонт. Оба платежа необходимо будет внести сегодня. Охрана здания от вандалов обойдется в 30 000 руб. в месяц. Стоимость капитала хлебозавода составляет 22%, безрисковая ставка равна 8%. Цена покупки здания через год не изменится; инфляцию можно не учитывать.

Какое решение следует принять руководству хлебозавода, если вероятность начала производства горячего хлеба через год составит, по оценкам, 50%?

*Задания для самостоятельной работы*

Выполните задания № 10-13 на с. 262, 263 к главе 10 книги Р.Брейли и С.Майерса «Принципы корпоративных финансов» 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

## **Тема 8. Методы и инструменты корпоративного финансирования**

### *Контрольные вопросы*

1. В соответствии с какими критериями происходит подразделение источников средств компании на кратко- и долгосрочные?
2. Охарактеризуйте источники краткосрочного финансирования. Каким образом можно их классифицировать по критерию возмездности?
3. Что представляют собой инструменты денежного рынка и как они используются в краткосрочном финансировании современных корпораций?
4. Какие функции выполняет уставный (складочный) капитал компании с ограниченной ответственностью учредителей?
5. В чем заключается необходимость государственного регулирования формирования уставного (складочного) капитала? Почему законодатель накладывает ограничения на минимальный размер уставного капитала компаний с ограниченной ответственностью учредителей?
6. Какие фонды могут быть сформированы за счет чистой прибыли коммерческой организации? В чем заключаются их экономическая роль и функции?
7. Формирование каких фондов является обязательным для акционерных обществ?
8. Какие долгосрочные источники заемного финансирования применяются в отечественной практике?
9. В чем заключаются преимущества банковского кредитования как источника долгосрочного финансирования? Какие проблемы сопровождают привлечение банковского кредитования?
10. Охарактеризуйте экономическое содержание и мотивы привлечения лизингового финансирования. Какие преимущества и недостатки характерны для данного источника долгосрочного финансирования? Чем отличается лизинг (финансовая аренда) от краткосрочной аренды?
11. Каким образом оценивается относительная эффективность ссудного и арендного финансирования? Почему нельзя количественно сравнивать стоимость лизингового и долевого финансирования?

*Вопросы и задания для самостоятельной работы*

1. Критически проанализируйте сложившуюся в отечественной экономической литературе практику отнесения устойчивых пассивов к «средствам, приравненным к собственным». Какие характеристики последних в этом случае игнорируются?
2. Почему в отчетности отечественных компаний, сформированной по российским стандартам, Вы не увидите отрицательного значения собственных средств, тогда как в отчетности по международным стандартам бухгалтерского учета это встречается?

3. Перечислите и проанализируйте возможные разновидности лизинга. Какие из них используются в отечественной практике?
4. Вам рассчитали лизинговые платежи двумя методами. При этом дисконтированная стоимость лизинговых платежей, включая выкупной платеж, не совпадает. Какие выводы из этого следуют?
5. Проведите сравнительный анализ преимуществ и недостатков банковского кредитования, выпуска облигаций и финансового лизинга, как источников долгосрочного финансирования. Результаты анализа оформите в виде таблицы.
6. Проанализируйте положения «подозрительного» с точки зрения американского налогового инспектора лизингового договора (с. 688 главы 26 книги Р.Брейли и С.Майерса «Принципы корпоративных финансов» 2008 г. издания). Какие экономические и фискальные мотивы лежат в основе подобной «подозрительности»?
7. Выполните задание 7 на с. 694,695 к главе 26 книги Р.Брейли и С.Майерса «Принципы корпоративных финансов» 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).
8. Дорожно-строительное предприятие рассматривает возможность приобретения в кредит или лизинга асфальтоукладочной машины стоимостью 6 млн. руб. Срок экономической жизни машины – 12 лет. Посленалоговая цена долга – 10%; ставка налога на прибыль – 20%. Амортизация осуществляется линейным методом с нулевой ликвидационной стоимостью. Каков должен быть размер лизингового платежа, чтобы предприятию было безразлично, покупать машину за счет кредита или привлекать лизинговое финансирование? Соображениями ликвидности пренебречь.

*Задание на индивидуальную самостоятельную работу по теме 8*

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

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

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

## **Тема 9. Леверидж, структура и стоимость капитала**

*Контрольные вопросы*

1. С чем связано повышение значимости управления структурой капитала в условиях высококонкурентных продуктовых рынков?
2. Дайте определения операционного и финансового рисков корпорации. Какие статистические показатели используются для их измерения?
3. Приведите формулы расчета эффекта финансового левериджа в «европейском» и «американском» вариантах. В чем заключается их принципиальное различие?

4. Приведите формулы оценки стоимости основных компонентов долгосрочного капитала: заемного капитала, привилегированных акций, обыкновенных акций, нераспределенной прибыли. В каких случаях необходимо учитывать стоимость последней?
5. Какие факторы влияют на стоимость отдельных источников капитала?
6. Как оценивается и в каких ситуациях используется предельная стоимость капитала?
7. Какую основную проблему решают различные теории структуры капитала?
8. Что представляет собой традиционный подход в теории структуры капитала?
9. Сформулируйте теоремы Модильяни-Миллера без учета налога на прибыль и с учетом налога на прибыль корпорации. Какое влияние оказывают затраты, связанные с возможными финансовыми затруднениями и агентские издержки?
10. Какие факторы, влияющие на формирование оптимальной структуры капитала. Что представляет собой целевая структура капитала?
11. Возможно ли использовать балансовые оценки вместо рыночных при анализе структуры и стоимости капитала корпорации? Если да, то какие искажение вносят балансовые оценки?

*Задания для самостоятельной работы*

1. Приведите обзор результатов эмпирического анализа структуры капитала и ее детерминантов на формирующихся финансовых рынках.
2. Выполните задание 12.2 к главе 12 книги Ю. Бриггема и Л. Гапенски Финансовый менеджмент: полный курс 2001 года издания.

**Тема 10. Дивидендная политика компании**

*Контрольные вопросы*

1. Какой основной вопрос решается в рамках дивидендной политики?
2. На каких предположениях базируются основные теории дивидендной политики?
3. Какие факторы определяют на выбор дивидендной политики фирмы?
4. В чем заключается сигнальное содержание решения о выплате дивидендов?
5. Что представляет собой эффект клиентуры?
6. В каком направлении влияют на дивидендные выплаты агентские издержки?
7. Что представляют собой экстра-дивиденды? В каком случае они выплачиваются?

*Задание для самостоятельной работы*

Выполните анализ эмпирических свидетельств детерминант дивидендной политики в условиях развитых и формирующихся финансовых рынков.

**Тема 11. Управление оборотным капиталом и краткосрочное финансирование компании**

*Контрольные вопросы и задания*

1. Дайте определение оборотных активов, оборотного капитала, оборотных средств, текущих активов, оборотных фондов предприятия. Могут ли эти понятия использоваться как синонимы?
2. Перечислите и расположите по мере убывания ликвидности основные составляющие оборотных активов коммерческой организации.
3. От каких факторов зависят состав и структура оборотных активов предприятия?
4. Охарактеризуйте содержание, цель, задачи и критерии эффективности управления оборотными активами.
5. На основе какого критерия осуществляется оптимизация состава и структуры оборотных активов?
6. В чем заключается основное отличие традиционной для отечественной практики управления оборотными средствами процедуры нормирования от современных моделей управления оборотными активами?
7. Исходя из какого критерия определяется состав и структура источников финансирования оборотных активов фирмы? Какие источники используются на начальном этапе развития бизнеса?
8. Почему в структуре финансирования оборотного капитала необходимы долгосрочные источники формирования? В чем заключается их основной недостаток?

9. Какие источники финансирования оборотных активов относятся к краткосрочным? В чем заключается основной риск, связанный с использованием краткосрочных источников?
10. Охарактеризуйте краткосрочные банковские кредиты как источник финансирования оборотных активов. В чем состоят их основные преимущества и недостатки?
11. Что представляет собой спонтанное финансирование оборотного капитала? Какие источники спонтанного финансирования Вам известны? В чем заключаются их преимущества и проблемы их использования?
12. Охарактеризуйте агрессивную, консервативную и хеджированную стратегии (модели) финансирования оборотного капитала. В чем заключается объективный характер реализации той или иной модели?
13. Охарактеризуйте мотивы хранения фирмой денежных средств. Насколько обоснованным является спекулятивный мотив в условиях информационно эффективных финансовых и продуктовых рынков?
14. Сформулируйте основную цель управления денежными средствами фирмы.
15. Кратко охарактеризуйте основные модели управления денежными средствами: модель Баумола, модель Миллера-Орра, модель Стоуна. На каких предположениях они базируются?
16. Какие управленческие решения могут быть приняты на основе бюджета движения денежных средств фирмы?
17. Какие задачи решает компания, инвестируя в краткосрочные финансовые активы?
18. Какими факторами определяется уровень дебиторской задолженности фирмы?
19. Что выступает критерием эффективности управления дебиторской задолженностью фирмы? Почему уменьшение уровня дебиторской задолженности далеко не во всех случаях является оптимальным решением?
20. Охарактеризуйте основные элементы кредитной политики фирмы. Что представляет собой инкассационная политика?
21. Какими методами проводится Анализ финансовых последствий изменения кредитной политики?
22. В чем состоит финансовая сторона управления товарно-материальными запасами фирмы?
23. Каким образом осуществляется создание необходимого запаса?
24. Что представляют собой двухкорзинная модель и управление запасами на основе модели «точно в срок»?

*Вопросы и задания для самостоятельной работы*

1. В отечественной практике традиционно было принято подразделять оборотный капитал на оборотные производственные фонды и фонды обращения. Приведите определения оборотных производственных фондов и фондов обращения. Какие элементы они включают?
2. Отечественная практика управления оборотными средствами основывалась на процедурах их нормирования. Проанализируйте содержание процедур нормирования. Дайте определения понятий «норма» и «норматив». Какие составляющие оборотных активов подлежат нормированию?
3. Необходимо определить потребность в оборотных средствах по производственным запасам, если текущий запас составляет 13 дней, страховой запас – 6 дней, транспортный запас – 2 дня; однодневный расход производственных запасов – 8000 тыс. руб., однодневный выпуск готовой продукции – 15800 тыс. руб.
4. Однодневный объем выпуска продукции составляет 120 тыс. руб., расход производственных запасов – 80 тыс. руб. Нормы затрат времени на подборку, сортировку и упаковку продукции составляют 1.5 дня, погрузку и доставку – 1 день. Необходимо определить потребность в оборотных средствах по готовой продукции.
5. В зарубежной управленческой практике для финансирования постоянной части потребности в оборотном капитале активно используются долгосрочные кредиты. В то же

время отечественные предприятия в этом плане опираются практически исключительно на нераспределенную прибыль. Проанализируйте причины, преимущества и недостатки каждого из подходов.

6. Проанализируйте применение имитационного моделирования как метода определения целевого остатка денежных средств фирмы (глава 21 книги Ю. Бриггема и Л. Гапенски Финансовый менеджмент: полный курс 2001 года издания). Почему этот метод считается наиболее точным из рассмотренных, но в то же время и наиболее трудоемким?

7. В повседневной практике управления размер страхового запаса определяется менеджерами интуитивно, на основе опыта работы. Какие математические модели Вы можете предложить для решения этой проблемы?

#### *Вопросы и задания повышенной сложности*

1. В главе 23 книги Ю. Бриггема и Л. Гапенски Финансовый менеджмент: полный курс 2001 года издания затраты по поддержанию дебиторской задолженности предлагается определять как среднюю величину дебиторской задолженности умноженную на долю переменных затрат в объеме реализации и цену капитала, инвестированного в дебиторскую задолженность (том 2, с. 385). Критически оцените подобную точку зрения с учетом того, что в отечественной практике долю переменных затрат в расчетах обычно не используют.

2. В зарубежной практике финансирования постоянной части оборотного капитала активно используются долгосрочные банковские кредиты, привлеченные под плавающую ставку. В чем, по Вашему мнению, заключается причина использования именно плавающей ставки по кредитам?

3. Выполните задание 23.6 к главе 23 книги Ю. Бриггема и Л. Гапенски Финансовый менеджмент: полный курс 2001 года издания.

### **Примеры заданий на аудиторные контрольные работы**

#### *Контрольная работа по теме 3*

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

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

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

#### *Контрольная работа по теме 5*

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

Таблица 5

| Вид работ                        | Период | Стоимость  |
|----------------------------------|--------|------------|
| 1. Нулевой цикл строительства    | 0      | 800000,00  |
| 2. Постройка зданий и сооружений | 1      | 1700000,00 |

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

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

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

Стоимость капитала предприятия равна 24% .

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

### 3. Экзаменационные вопросы и примерные задания

Экзамен по дисциплине проводится в письменной форме. Экзаменационная работа состоит из четырех заданий, представляющих различные темы курса. Два задания представляют собой теоретические вопросы, а два носят практический характер и могут включать как расчетные, так и логические микроситуации. Примерный список вопросов и примеры микроситуаций приведены ниже.

#### Экзаменационные вопросы

1. Финансовая концепция коммерческой организации. Обоснование основной цели управления корпоративными финансами для публичных и непубличных компаний.
2. Базовые концепции финансового менеджмента и их роль в формировании модели управления финансами коммерческой организации. Инструменты финансового управления: инструменты управления привлечением капитала; инструменты управления инвестициями (активами). Финансовые инструменты, их основные виды и использование в корпоративных финансах.
3. Инструменты финансового управления: инструменты управления привлечением капитала и инструменты управления инвестициями (активами).
4. Финансовые инструменты, их основные виды и использование в корпоративных финансах.
5. Финансовая и управленческая отчетность, как основа информационного обеспечения управления финансами коммерческих организаций. Внешние и внутренние пользователи данных финансовой отчетности.
6. Внешняя среда управления финансами.
7. Основные правовые формы осуществления бизнеса, предусмотренные российским законодательством и особенности организации финансов, для них характерные.
8. Налоги с предприятий и налоги с физических лиц как фактор управления финансами коммерческих организаций. Налоговый менеджмент как составная часть системы управления финансами коммерческой организации.
9. Оценка дисконтированной стоимости будущих денежных потоков: обоснование использования сложных процентов и постоянной процентной ставки.
10. Понятие эффективной доходности. Оценка эффективной доходности и ее использование в управлении финансами коммерческих организаций.

11. Понятия риска, дохода и доходности в финансовом менеджменте. Классическая и неоклассическая концепции риска. Достижение компромисса между риском и доходностью, как основа принятия финансовых решений, максимизирующих стоимость бизнеса.
12. Ожидаемый доход (доходность) и риск для одиночного актива. Количественное измерение риска для одиночного актива. Критерии отбора инвестиции.
13. Риск и доходность инвестиционного портфеля.
14. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Исходные предпосылки модели. Коэффициент Бета как мера недиверсифицируемого риска.
15. Практический расчет коэффициента Бета. Историческая и скорректированная Бета.
16. Эмпирическая проверка модели САРМ и ее результаты.
17. Базовые концепции финансового менеджмента и основные допущения, лежащие в основе анализа инвестиционной привлекательности проектов. Использование рыночных оценок корпоративных активов.
18. Основные принципы и правила формирования денежных потоков в форме, пригодной для анализа.
19. Оценка срока экономической жизни инвестиционного проекта.
20. Критерии отбора инвестиционных проектов, основанные на дисконтированных оценках.
21. Критерии отбора инвестиционных проектов, основанные на недисконтированных оценках.
22. Сравнение эффективности методов расчета чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности.
23. Анализ взаимоисключающих (альтернативных) проектов.
24. Анализ проектов различной продолжительности.
25. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.
26. Выбор инвестиционных проектов при лимитированном объеме финансовых ресурсов.
27. Инвестиционные решения, связанные с заменой оборудования.
28. Специфические проектные риски, их виды и экономическая природа.
29. Единичный риск и методы его оценки.
30. Внутрифирменный проектный риск и его оценка.
31. Оценка рыночного риска проекта на основе использования модели САРМ и средневзвешенной стоимости капитала.
32. Зависимость Бета-коэффициента фирмы от Беты ее активов и структуры капитала фирмы.
33. Метод безрискового эквивалента и метод коррекции ставки дисконтирования на риск.
34. Учет риска при прогнозировании инвестиционных и операционных оттоков денежных средств.
35. Понятие и экономическое содержание реального опциона. Опционы на стороне активов. Опционы на стороне обязательств. Опционы роста.
36. Цена и ценность реального опциона. Факторы, влияющие на ценность реального опциона.
37. Корпоративные инвестиционные проекты со встроенными опционами. Виды корпоративных опционов.
38. Структура источников средств современной корпорации. Кратко- и долгосрочные источники.
39. Устойчивые пассивы и счета начислений как источники краткосрочного финансирования.
40. Краткосрочные банковские кредиты и инструменты денежного рынка как источники краткосрочного финансирования.
41. Уставный (складочный) капитал, его функции и правовые основы формирования.

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

#### **Примеры экзаменационных заданий**

1. В отечественной управленческой практике до сих пор весьма популярно сравнение внутренней нормы доходности проекта со ставкой по кредиту, привлекаемому организацией, осуществляющей инвестиционный проект, для его финансирования. Критически оцените подобную практику.

2. Оцените эффективность инвестиционного проекта по запуску линии для производства нового продукта, которую планируется установить в неиспользуемом в настоящее время помещении и эксплуатировать в течение 4х лет. В настоящее время имеется возможность сдавать неиспользуемое помещение в аренду с ежегодной платой 20 000 руб. после налогов. Проведенное маркетинговое исследование стоимостью 150 000 руб. показало наличие устойчивого рыночного спроса на продукцию, что обеспечит компании 230 000 руб. выручки ежегодно. Переменные и постоянные (без учета амортизации) расходы определены в 75 000 руб. и 25 000 руб. соответственно. Стоимость оборудования для запуска проекта равна 210 000 руб., стоимость его установки и монтажа оценивается в 21 000 руб. Полезный срок эксплуатации оборудования – 5 лет. Предполагается, что в конце срока реализации проекта оно может быть продано за 25 000 руб. Стоимость капитала компании оценивается в 22% годовых, амортизация – линейная, ставка налога на прибыль 20%.
3. Оцените инвестиционную привлекательность проекта по установке нового оборудования. Планируется закупка оборудования стоимостью 150 000\$. Ожидается, что оборудование прослужит безаварийно 3 года, после чего будет списано и остаточной стоимости иметь не будет. Однако некоторые детали оборудования можно будет сдать в металлолом за 30 000\$. Новое оборудование позволит компании экономить ежегодно 65 000\$ до налогов. Кроме того проект потребует дополнительных вложений в оборотный капитал в размере 33 000\$ в начале реализации проекта, 50% из которых высвободится по завершению проекта. Проект предполагается финансировать на 35% за счет собственного капитала, стоимость которого оценивается в 40% и за счет заемного капитала, стоимость которого оценивается в 8,5% годовых. Амортизация – линейная, корпоративный налог на прибыль – 20%.
4. Предприятие «В» рассматривает инвестиционный проект по выпуску в течение 5 лет нового продукта. Предполагается, что ежегодная выручка от его реализации составит 50 000,00 ден. ед. При этом выручка от реализации других продуктов сократится на 1000,00 ден. ед. Переменные и постоянные затраты (без учета амортизации) для каждого года определены равными 12 000,00 ден. ед. и 3000,00 ден. ед. соответственно. Все прочие затраты приняты в размере 2000,00 ден. ед. Стоимость необходимого оборудования составляет 40 000,00 ден. ед., его нормативный срок службы равен 5 годам, остаточная стоимость составляет 5000,00 ден. ед.; по этой цене оно и будет реализовано после окончания проекта. Необходимый начальный объем оборотного капитала равен 8000,00 ден. ед. Предполагается, что по завершении проекта его уровень составит половину от исходного. Стоимость капитала предприятия равна 20%, ставка налога на прибыль 20%, амортизация – линейная. Оцените инвестиционную привлекательность проекта с помощью критерия NPV.
5. Истратив 455 000,00 ден. ед. на разработку новой технологии, предприятие должно решить, запускать ли ее в производство. Необходимые для запуска инвестиции оценены в 525 000,00 ден. ед. Ожидается, что жизненный цикл проекта составит 12 лет; при этом оборудование должно амортизироваться в течение 15 лет. К концу 12 года оборудование может быть продано по остаточной стоимости. В течение первого года осуществления проекта потребуются дополнительный оборотный капитал в сумме 150 000,00 ден. ед., высвобождения которого по завершении проекта не ожидается. Полученные прогнозы говорят о том, что выручка от реализации продукта составит 300 000,00 ден. ед. ежегодно. Ежегодные переменные и постоянные (без учета амортизации) затраты определены в 80 000,00 ден. ед. и 30 000,00 ден. ед. соответственно. Стоимость капитала предприятия равна 32%, ставка налога на прибыль 20%, амортизация – линейная. Оцените инвестиционную привлекательность проекта с помощью критерия NPV.
6. К получению степени бакалавра экономики Ваши родители подготовили Вам подарок

– малогабаритную квартиру в Казани. Скромные размеры жилья заставляют Вас тщательно продумывать использование доступного пространства. В частности, вместо столь необходимой Вам дрели (ценой 1800 руб.) Вы решили приобрести за 2200 руб. дрель с функцией перфоратора. Опцион какого типа Вы заложили в свою покупку? Можно ли оценить величину опционной премии?

7. Бюджет Новорусского сельского совета местного самоуправления характеризуется высокой стабильностью и предсказуемостью расходной части и, как следствие, использует модель Баумола для расчета оптимального уровня остатков денежных средств на расчетном счете. Годовые расходы бюджета составляют 3 млн. руб.; временно свободные средства продвинутый председатель совета инвестирует в государственные ценные бумаги в среднем под 7% годовых; при этом расходы на обратную конвертацию ценных бумаг в денежные средства не зависят от объема конвертируемых средств и составляют 600 руб. за одну операцию. Рассчитайте средние размеры остатков денежных средств на расчетном счете совета и количество конвертаций за год при нулевых страховых остатках. Как изменится решение задачи, если страховые остатки денежных средств на расчетном счете будут составлять 30 тыс. руб.?
8. В течение 25 лет организация планирует делать равными ежегодными платежами взносы в негосударственный пенсионный фонд. Взносы будут производиться в конце каждого года. По договору пенсионного страхования будущий пенсионер, начиная с конца первого месяца 26-го года сможет дополнительно получать негосударственную пенсию в размере 20000 руб. в месяц с поправкой на инфляцию (первая пенсия составит 20000 руб.). Месячное увеличение потребительских цен определено в размере 0.5%. Чистая доходность на вложения пенсионного фонда составляет 12% годовых. Договор носит срочный характер и предусматривает выплату пенсии в течение 20 лет. Каков должен быть размер годового взноса организации?

#### 4. Таблица соответствия компетенций, критериев оценки их освоения и оценочных средств

| Индекс компетенции | Расшифровка компетенции  | Показатель формирования компетенции для данной дисциплины   | Оценочное средство  |
|--------------------|--|---|---|
| ОК-3               | Способность использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности | Уметь: формализовать критерии выбора инвестиционных проектов и источников их финансирования, в том числе в целях делегирования полномочий по принятию соответствующих управленческих решений на более низкие уровни управления и в центры финансовой ответственности.<br>Владеть: методикой формализации и структурирования корпоративных управленческих проблем в терминах инвестиционных проектов и реальных опционов.<br>Демонстрировать способность и | Контрольные вопросы и задания к темам 5-9.<br>Аудиторная контрольная работа по теме 5.<br>Вопросы к экзамену № 3,4,17-31,34-45. |

|       |   |  |   |
|-------|---|--|---|
|       |   | готовность формировать финансовую составляющую корпоративной стратегии и критически анализировать результативность ее реализации в условиях динамично меняющейся внешней среды.  |   |
| ОПК-3 | Способность выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы | Знать основные методы оценки фундаментальной стоимости корпоративных активов, основные модели оценки стоимости отдельных источников финансирования современной корпорации. Уметь оценивать средневзвешенную стоимость капитала корпорации и применять этот показатель в инвестиционном анализе; формализовать критерии выбора инвестиционных проектов и источников их финансирования; выявлять корпоративные инвестиционные проекты, способствующие формированию акционерной стоимости; обосновывать применение тех или иных методов анализа инвестиционной привлекательности проектов. Владеть навыками применения статистических методов и компьютерных технологий в управлении оборотными активами. | Контрольные вопросы и задания к темам 3,5,9,11.<br>Аудиторные контрольные работы по темам 3 и 5.<br>Вопросы к экзамену № 9,10,20-27,49,50, 63,67,68.<br>Экзаменационные задания №2-8. |
| ОПК-4 | Способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность.   | Знать базовые концепции организации управления финансами коммерческой организации.<br>Уметь осуществлять информационное обеспечение процесса управления корпоративными финансами.<br>Демонстрировать способность и готовность принимать финансовые и инвестиционные решения, реализующие концепцию управления на основе ценностно-ориентированных критериев;   | Контрольные вопросы и задания к темам 1,2.<br>Вопросы к экзамену № 1-3,5,6,56-58.<br>Экзаменационное задание №1.  |

|      |  |  |  |
|------|--|--|--|
|      |  | <p>формировать финансовую составляющую корпоративной стратегии и критически анализировать результативность ее реализации в условиях динамично меняющейся внешней среды; корректировать отдельные составляющие корпоративной финансовой и инвестиционной политики в зависимости от динамики целевых показателей управления.</p>   |  |
| ПК-3 | <p>Способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами.</p>   | <p>Знать основные методы оценки фундаментальной стоимости корпоративных активов; основные модели оценки стоимости отдельных источников финансирования современной корпорации. Уметь оценивать средневзвешенную стоимость капитала корпорации и применять этот показатель в инвестиционном анализе, применять основные модели управления оборотными активами и краткосрочным финансированием корпорации. Владеть основными методами инвестиционного анализа, включая методы, основанные на дисконтировании денежных потоков, навыками применения статистических методов и компьютерных технологий в управлении оборотными активами.</p> | <p>Контрольные вопросы и задания к темам 3,5,7-9. Аудиторные контрольные работы по темам 3 и 5, индивидуальное задание к теме 8. Вопросы к экзамену № 9,10,12-15,17-31, 48-50,62-68. Экзаменационные задания №2-8.</p> |
| ПК-5 | <p>Способность 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</p> | <p>Знать принципы формирования оптимальной структуры активов и пассивов современной корпорации. Уметь осуществлять информационное обеспечение процесса управления корпоративными финансами.</p>  | <p>Контрольные вопросы и задания к теме 2. Вопросы к экзамену № 5-8.</p>   |

|       |  |   |  |
|-------|--|---|--|
|       | решений.   |   |  |
| ПК-11 | Способность 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. | Знать принципы формирования оптимальной структуры активов и пассивов современной корпорации; основные критерии отбора корпоративных инвестиционных проектов, увеличивающих акционерную стоимость и специфические особенности их применения.<br>Уметь выполнять оценку риска и доходности отдельных видов деятельности компаний.<br>Владеть методикой формализации и структурирования корпоративных управленческих проблем в терминах инвестиционных проектов и реальных опционов; методологией оценки фундаментальной стоимости корпоративных активов и использования полученных оценок в управлении корпоративными инвестициями; основными методами инвестиционного анализа, включая методы, основанные на дисконтировании денежных потоков. | Контрольные вопросы и задания к темам 4-7.<br>Вопросы к экзамену № 28-37.  |
| ПК-12 | Способность использовать в преподавании экономических дисциплин в образовательных учреждениях различного уровня, существующие программы и учебно-методические материалы.   | Знать базовые концепции организации управления финансами коммерческой организации.<br>Демонстрировать способность и готовность формировать финансовую составляющую корпоративной стратегии и критически анализировать результативность ее реализации в условиях динамично меняющейся внешней среды.   | Контрольные вопросы и задания к темам 1,2.<br>Вопросы к экзамену № 1-8.  |
| ПК-34 | Способность обосновывать принимаемые управленческие решения в терминах прироста акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками.   | Знать основные критерии отбора корпоративных инвестиционных проектов, увеличивающих акционерную стоимость и специфические особенности их применения.<br>Уметь обосновывать принимаемые управленческие решения в терминах прироста   | Контрольные вопросы и задания к темам 5-7.<br>Аудиторная контрольная работа по теме 5.<br>Вопросы к экзамену № 17-37.<br>Экзаменационные |

|       |   |  |  |
|-------|---|--|--|
|       |   | <p>акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками; оценивать средневзвешенную стоимость капитала корпорации и применять этот показатель в инвестиционном анализе; формализовать критерии выбора инвестиционных проектов и источников их финансирования; выявлять корпоративные инвестиционные проекты, способствующие формированию акционерной стоимости; обосновывать применение тех или иных методов анализа инвестиционной привлекательности проектов. Владеть методикой формализации и структурирования корпоративных управленческих проблем в терминах инвестиционных проектов и реальных опционов; методологией оценки фундаментальной стоимости корпоративных активов и использования полученных оценок в управлении корпоративными инвестициями; основными методами инвестиционного анализа, включая методы, основанные на дисконтировании денежных потоков.</p> <p>Демонстрировать способность и готовность принимать финансовые и инвестиционные решения, реализующие концепцию управления на основе ценностно-ориентированных критериев.</p> | <p>задания №1-6.</p>   |
| ПК-35 | <p>Способность выявлять инвестиционные проекты, способствующие формированию акционерной стоимости; обосновывать применение тех или иных методов</p> | <p>Знать основные критерии отбора корпоративных инвестиционных проектов, увеличивающих акционерную стоимость и специфические особенности их применения. Уметь обосновывать</p>   | <p>Контрольные вопросы и задания к теме 5.<br/>Аудиторная контрольная работа по теме 5.<br/>Вопросы к экзамену</p> |

|              |   |  |  |
|--------------|---|--|--|
|              | <p>анализа инвестиционной привлекательности проектов.</p>   | <p>принимаемые управленческие решения в терминах прироста акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками; оценивать средневзвешенную стоимость капитала корпорации и применять этот показатель в инвестиционном анализе; формализовать критерии выбора инвестиционных проектов и источников их финансирования; выявлять корпоративные инвестиционные проекты, способствующие формированию акционерной стоимости; обосновывать применение тех или иных методов анализа инвестиционной привлекательности проектов. Владеть методикой формализации и структурирования корпоративных управленческих проблем в терминах инвестиционных проектов и реальных опционов; методологией оценки фундаментальной стоимости корпоративных активов и использования полученных оценок в управлении корпоративными инвестициями; основными методами инвестиционного анализа, включая методы, основанные на дисконтировании денежных потоков.</p> | <p>№ 17-34.<br/>Экзаменационные задания №1-5.</p>                                  |
| <p>ПК-36</p> | <p>Способность понимать на концептуальном уровне методологические основы и использовать на практике методы управления финансированием, стоимостью и структурой капитала, а также формирования дивидендной политики коммерческих</p> | <p>Знать принципы формирования оптимальной структуры активов и пассивов современной корпорации, современные теории структуры капитала и корпоративной дивидендной политики; взаимосвязь между финансовой, дивидендной и инвестиционной политикой корпорации.<br/>Уметь обосновывать использование в конкретных</p>   | <p>Контрольные вопросы и задания к темам 8-10.<br/>Вопросы к экзамену № 38-58.</p> |

|  |              |   |  |
|--|--------------|---|--|
|  | организаций. | ситуациях ссудного и лизингового финансирования<br>Владеть практическими навыками формирования корпоративной политики в области краткосрочного и долгосрочного финансирования.<br>Демонстрировать способность и готовность формировать финансовую составляющую корпоративной стратегии и критически анализировать результативность ее реализации в условиях динамично меняющейся внешней среды. |  |
|--|--------------|---|--|