

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Казанский (Приволжский) федеральный университет»
Институт управления, экономики и финансов
Отделение Экономики

Фонд оценочных средств по дисциплине
Специальные вопросы корпоративных финансов Б.1.В.ДВ.3.2

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. , Хайруллина Э.И. , Лебедев О. В.

Материалы для текущего контроля

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

Вопросы для обсуждения

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. Эффективность товарного рынка и ее роль в формировании инвестиционных решений корпорации.

Контрольные вопросы

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

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Эмпирическое тестирование гипотезы рыночной эффективности и его результаты.
2. Результаты эмпирического анализа уровня рыночной эффективности на развитых и формирующихся рынках.

Тема 2. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления корпоративными финансами

Вопросы для обсуждения

1. Корпоративная финансовая этика и социальная ответственность в контексте стейкхолдерской модели корпоративного управления.
2. Инструментальный и нормативный подходы к стейкхолдерской теории, корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности.
3. Эффективность инструментального и нормативного подходов к корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности в условиях несовершенного рынка
4. Сигнальная (репутационная) теория и теория (не)достаточности ресурсов как альтернативные теоретические подходы к обоснованию взаимосвязи социальной ответственности и финансовой эффективности компании.
5. Противодействие злоупотреблению информационной асимметрией и экспроприации квазиарент как основной элемент корпоративной финансовой этики. Корпоративная финансовая этика и корпоративная прозрачность.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятия корпоративной финансовой этики и корпоративной социальной ответственности (корпоративной социальной деятельности).
2. Сформулируйте инструментальный и нормативный подходы к стейкхолдерской теории, корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности.
3. Сформулируйте основные положения и аргументы сигнальной (репутационной) теории и теории (не)достаточности ресурсов как альтернативных теоретических подходов к обоснованию взаимосвязи социальной ответственности и финансовой эффективности компании.?
4. Почему стейкхолдерская ценность рассматривается как средство повышения эффективности компании в рамках инструментального подхода?

5. Почему противодействие злоупотреблению информационной асимметрией и экспроприации квазирент рассматривается как основной элемент корпоративной финансовой этики?

6. В чем заключается взаимосвязь корпоративной финансовой этики и корпоративной прозрачности?

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Стейкхолдерская ценность как средство повышения эффективности компании в рамках инструментального подхода.

2. Внутренняя ценность стейкхолдеров как конечная цель в рамках нормативного подхода.

3. Проанализируйте основные положения научной дискуссии о содержании стейкхолдерских «стейков».

Тема 3. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами

Вопросы для обсуждения

1. Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами.

2. Нефинансовые стейкхолдеры как бенефициары стратегической ориентации на создание фундаментальной акционерной стоимости в долгосрочной перспективе.

3. Факторы устойчивого создания акционерной стоимости.

4. Решения в области структуры финансирования, оптимизации рисков и приобретения конкурентных преимуществ как основные инструменты создания акционерной стоимости в условиях информационно эффективных финансовых рынков.

5. Внедрение индикаторов ценностно-ориентированного управления как инструмент контроля агентских конфликтов и улучшения качества корпоративных управленческих решений.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте содержание понятия «Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами».

2. Почему нефинансовые стейкхолдеры выступают бенефициарами стратегической ориентации на создание фундаментальной акционерной стоимости в долгосрочной перспективе?
3. Перечислите и охарактеризуйте известные Вам факторы устойчивого создания акционерной стоимости.
4. Решения в каких областях выступают основными инструментами создания акционерной стоимости в условиях информационно эффективных и несовершенных финансовых рынков?
5. В чем заключаются необходимость и возможности наделения нефинансовых стейкхолдеров правами остаточных требований?

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Связь расчетных стоимостных индикаторов с рыночной стоимостью компании и акционерной доходностью.
2. Методические аспекты внедрения ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами.
3. Возможности наделения нефинансовых стейкхолдеров правами остаточных требований и их критический анализ.

Тема 4. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов

Занятие 1.

Вопросы для обсуждения

1. Базовые предположения анализа эффективности инвестиционных проектов и их критический анализ.
2. Необходимость и основные направления анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов в условиях отклонения от базовых предложений проектного анализа.
3. Решение об изготовлении или закупке и годовые сопоставимые затраты.
4. Взаимоисключающие проекты различной продолжительности. Стоимость избыточных мощностей.
5. Инвестиционные решения, связанные с заменой оборудования.

Практическое задание для аудиторной работы

Необходимо рассчитать оптимальный срок замены оборудования при нижеследующих данных.

Импортное оборудование стоимостью 1 500 000 руб., используемое при производстве соусов и майонеза имеет, по оценке его производителей, срок экономической жизни продолжительностью в 6 лет. По окончании этого периода вследствие износа деталей оборудование теряет требуемую точность дозирования, при этом капитальный ремонт не имеет экономического смысла. Ликвидационная стоимость оборудования после 6 лет эксплуатации равна нулю.

В силу и высокой конкуренции на рынке соусов и майонезов, денежные потоки даже в течение срока экономически обоснованной эксплуатации оборудования неравномерны (физическое старение оборудования снижает возможность изготовления продукции премиального качества).

Перед фирмой встает следующая проблема: эксплуатировать оборудование в течение всего срока его экономической жизни, или продать его до истечения нормативных 6 лет, заменив на более современную версию.

Чистые денежные потоки от реализации проекта (по годам) составят (в тыс. руб.): 800; 750; 700; 650; 600; 550.

Прогнозная динамика изменения рыночной стоимости оборудования (по годам) составит (в тыс. руб.): 1400; 1200; 1000; 600; 200; 0.

При этом для простоты рассуждений предполагается, что рыночная стоимость оборудования на конец соответствующего года дана с учетом налоговых последствий от реализации; иначе возникла бы необходимость ввести в расчет годовую норму амортизации и ставку налога на прибыль. Предполагается также, что решения об обновлении оборудования осуществляются по окончании соответствующего года.

Приемлемая ставка дисконтирования составляет 20%.

Контрольные вопросы

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

Вопросы и задания для самостоятельной работы

Проработайте примеры 7.1 и 7.3 гл.7; выполните задания 7.3-7.9 к гл. 7 книги Г. Бирмана и С. Шмидта Экономический анализ инвестиционных проектов (см. список рекомендованной литературы).

Занятие 2.

Вопросы для обсуждения

1. Лимитирование финансовых ресурсов и его причины.
2. Методы отбора проектов при лимитированном объеме финансовых ресурсов и их критический анализ.
3. Выбор времени осуществления инвестиций.
4. Инвестиционные решения при наличии возможности получения дополнительной информации.

Практические задания для аудиторной работы

Проработка примеров 8.1 гл.8 и 12.1 гл. 12 книги Г. Бирмана и С. Шмидта Экономический анализ инвестиционных проектов (см. список рекомендованной литературы).

Контрольные вопросы

1. Теоретически все проекты с положительными NPV должны быть обеспечены достаточным финансированием. В чем причины лимитирования капитала на практике?
2. Что понимается под внешним лимитированием финансовых ресурсов?
3. Охарактеризуйте основные принципы, положенные в основу выбора времени осуществления инвестиций.
4. Каким образом осуществляется анализ инвестиционных решений при наличии возможности получения дополнительной информации?

Задания для самостоятельной работы

Выполните задания 12.2-12.7 на с. 320, 321 к главе 12 книги Г. Бирмана и С. Шмидта Экономический анализ инвестиционных проектов (см. список рекомендованной литературы).

Занятие 3.

Аудиторная контрольная работа по теме 4. Контрольная работа выполняется по вариантам и предусматривает решение различными методами задач по анализу инвестиционной привлекательности проектов.

Тема 5. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации

Вопросы для обсуждения

1. Модель оценки капитальных активов (САРМ) и ее обоснование. Основные допущения модели.
2. Концепция коэффициента β . Практический расчет коэффициента β .
3. Основные направления эмпирической проверки модели САРМ.
4. Проблемы практического применения модели САРМ.
5. Альтернативные модели оценки капитальных активов. Теория арбитражного ценообразования и ее критический анализ.

Контрольные вопросы

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

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Основные положения критического анализа модели САРМ Ричарда Ролла (Roll's critique, 1977) и эмпирического анализа Ю. Фамы и К. Френча (E. Fama and K. French, 1992).
2. Оценка стоимости капитала непубличных компаний.

3. Применение модели CAPM в условиях несовершенных рынков.

Задание на индивидуальную самостоятельную работу по теме 5

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

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

Тема 6. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике

Вопросы для обсуждения

1. Основные понятия теории опционов. Виды и формы опционов. Оценка опционов и ее роль в процессе принятия финансовых решений.
2. Биномиальная модель оценки опционов, ее преимущества и недостатки.
3. Модель ценообразования опционов Блэка–Шоулза, ее концептуальное обоснование и основные допущения.
4. Применение моделей опционного ценообразования к оценке реальных опционов. Проблемы корректности применения математического аппарата опционного ценообразования к оценке реальных опционов.
5. Хеджирование на основе использования опционов.

Контрольные вопросы

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

5. Критически проанализируйте возможности применения моделей опционного ценообразования к оценке реальных опционов.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

Выполните задания 2, 4, 5-11 на с. 570 к главе 21 книги Р.Брейли и С.Майерса «Принципы корпоративных финансов» 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

Тема 7. Корпоративные решения в области долгового финансирования

Занятие 1.

Вопросы для обсуждения

1. Основы классической теории процентных ставок. Номинальные и реальные процентные ставки. Теория Фишера и ее эмпирическое тестирование.
2. Временная структура процентных ставок и доходность облигаций к погашению.
3. Рационализация временной структуры процентных ставок. Традиционная теория (гипотеза) ожиданий. Теория предпочтения ликвидности. Теория (гипотеза) сегментации рынка.

Контрольные вопросы

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

Задания для самостоятельной работы

Выполните задания 2-10 на с. 647 к главе 25 книги Р.Брейли и С.Майерса «Принципы корпоративных финансов» 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

Занятие 2.

Вопросы для обсуждения

1. Виды корпоративного долга.

2. Защита интересов держателей корпоративного долга. Фонд погашения и защитные оговорки.

3. Корпоративные облигации с встроенными опционами.

4. Проектное финансирование.

5. Рационализация выбора лизинговой модели финансирования. Оценка эффективности лизингового контракта.

Контрольные вопросы

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?

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Выполните критический анализ доступности инструментов корпоративного долгового финансирования для отечественных корпораций, а также уровня защиты интересов держателей корпоративного долга. Какие защитные оговорки применяются в российской практике?

2. Выполните критический анализ инноваций на рынке корпоративного долга.

3. Проанализируйте опционную составляющую лизингового финансирования.

4. Выполните задание 11 на с. 696 к главе 26 книги Р.Брейли и С.Майерса «Принципы корпоративных финансов» 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

Тема 8. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации

Занятие 1.

Вопросы для обсуждения

1. Решения по структуре капитала корпорации в контексте производственного и финансового риска.

2. Теорема Модильяни-Миллера без учета корпоративных налогов и ее арбитражное доказательство.

3. Модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов.

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?

Задания для самостоятельной работы

1. Учет налогов на доходы физических лиц (модель Миллера).

2. Критический анализ моделей Модильяни-Миллера и Миллера.

Занятие 2.

Вопросы для обсуждения

1. Компромиссные модели структуры капитала и их критический анализ.

2. Эффект информационной асимметрии.

3. Резервный потенциал заимствования и финансовая гибкость.

Контрольные вопросы

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?

Задание для самостоятельной работы

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

Занятие 3.

Вопросы для обсуждения

1. Обоснование основных теорий дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов (Модильяни и Миллера), теории существенности дивидендов (Гордона и Линтнера), теории налоговой дифференциации (Литценбергера и Рамасвами).

2. Сигнальная роль решения о выплате дивидендов.

3. Эффект клиентуры и агентская проблема как факторы формирования дивидендной политики.

4. Политика выплаты стабильных дивидендов. Модель выплаты дивидендов по остаточному принципу.

Контрольные вопросы

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.

Задание для самостоятельной работы

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

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

Вопросы для обсуждения

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

2. Понятие, экономическое содержание и общая технология хеджирования. Хеджирование процентного риска: волатильность и дюрация. Определение коэффициента хеджирования.

3. Хеджирование ценовых и финансовых рисков на основе использования срочных – фьючерсных и форвардных – сделок. «Самодельные» форвардные контракты.

4. Своповые сделки, как инструмент хеджирования. Опционные стратегии хеджирования.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте классическую и неоклассическую интерпретации риска. Какая концепция риска заложена в «классическом» финансовом менеджменте?
2. Охарактеризуйте содержание процесса управления корпоративными финансовыми рисками?
3. Что представляет собой хеджирование процентного риска?
4. Охарактеризуйте понятие дюрации.
5. Охарактеризуйте механизм хеджирования ценовых и финансовых рисков на основе использования срочных – фьючерсных и форвардных – сделок.
6. Что представляют собой своповые сделки и как они используются в качестве инструмента хеджирования.

Задание для самостоятельной работы

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

Задания на контрольную работу

Вариант 1

1. Предположим, что есть два станка А и Б со следующими характеристиками:

Станок	Ожидаемый срок эксплуатации, годы	Первоначальная стоимость (тыс. руб.)	Затраты на эксплуатацию (тыс. руб. в год)
А	3	12 000	2 000
Б	8	30 000	1 500

Необходимо экономически обосновать выбор станка, если производительность обоих одинакова. Ставка дисконтирования – 10%.

2. Необходимо рассчитать оптимальный срок замены оборудования при нижеследующих данных.

Импортное оборудование стоимостью 1 600 000 руб., используемое при производстве соусов и майонеза имеет, по оценке его производителей, срок экономической жизни продолжительностью в 5 лет. По окончании этого периода вследствие износа деталей оборудование теряет требуемую точность дозирования, при этом капитальный ремонт не имеет экономического смысла. Ликвидационная стоимость оборудования после 5 лет эксплуатации равна нулю.

В силу и высокой конкуренции на рынке соусов и майонезов, денежные потоки даже в течение срока экономической эксплуатации оборудования неравномерны (физическое старение оборудования снижает возможность изготовления продукции премиального качества).

Перед фирмой встает следующая проблема: эксплуатировать оборудование в течение всего срока его экономической жизни, или продать его до истечения нормативных 6 лет, заменив на более современную версию.

Чистые денежные потоки от реализации проекта (по годам) составят (в тыс. руб.): 800; 750; 700; 650; 600; 550.

Прогнозная динамика изменения рыночной стоимости оборудования (по годам) составит (в тыс. руб.): 1400; 1200; 1000; 600; 200; 0.

При этом для простоты рассуждений предполагается, что рыночная стоимость оборудования на конец соответствующего года дана с учетом налоговых последствий от реализации; иначе возникла бы необходимость ввести в расчет годовую норму амортизации и ставку налога на прибыль. Предполагается также, что решения об обновлении оборудования осуществляются по окончании соответствующего года.

Приемлемая ставка дисконтирования составляет 25%.

Вариант 2

1. Предположим, что есть два станка А и Б со следующими характеристиками:

Станок	Ожидаемый срок эксплуатации, годы	Первоначальная стоимость (тыс. руб.)	Затраты на эксплуатацию (тыс. руб. в год)
А	4	12 000	2 000
Б	6	24 000	1 500

Необходимо экономически обосновать выбор станка, если производительность обоих одинакова. Ставка дисконтирования – 12%.

2. Необходимо рассчитать оптимальный срок замены оборудования при нижеследующих данных.

Импортное оборудование стоимостью 1 400 000 руб., используемое при производстве соусов и майонеза имеет, по оценке его производителей, срок экономической жизни продолжительностью в 6 лет. По окончании этого периода вследствие износа деталей оборудование теряет требуемую точность дозирования, при этом капитальный ремонт не имеет экономического смысла. Ликвидационная стоимость оборудования после 5 лет эксплуатации равна 100 000 руб.

В силу и высокой конкуренции на рынке соусов и майонезов, денежные потоки даже в течение срока экономической эксплуатации оборудования неравномерны (физическое старение оборудования снижает возможность изготовления продукции премиального качества).

Перед фирмой встает следующая проблема: эксплуатировать оборудование в течение всего срока его экономической жизни, или продать его до истечения нормативных 6 лет, заменив на более современную версию.

Чистые денежные потоки от реализации проекта (по годам) составят (в тыс. руб.): 800; 750; 700; 650; 600; 500.

Прогнозная динамика изменения рыночной стоимости оборудования (по годам) составит (в тыс. руб.): 1400; 1200; 1000; 600; 200; 100.

При этом для простоты рассуждений предполагается, что рыночная стоимость оборудования на конец соответствующего года дана с учетом налоговых последствий от реализации; иначе возникла бы необходимость ввести в расчет годовую норму амортизации и ставку налога на прибыль. Предполагается также, что решения об обновлении оборудования осуществляются по окончании соответствующего года.

Приемлемая ставка дисконтирования составляет 22%.

Промежуточный контроль

Задания к зачету

Зачет по дисциплине проводится в письменной форме. Зачетная работа состоит из четырех заданий, представляющих различные темы курса. Задания носят практический характер и включают как расчетные, так и логические микроситуации.

1. Уоррен Баффетт известен своим отрицанием рыночной эффективности. Какой именно вид рыночной эффективности он отрицает? Какие основания для этого он имеет?

2. 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.

3. 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?

4. Приведите основные известные Вам проявления «рыночных аномалий». Какие контраргументы приводят сторонники гипотезы эффективного рынка?

5. Проанализируйте взаимосвязь концепций корпоративной финансовой этики и информационной асимметрии.

6. Приведите научные аргументы в пользу инструментального и нормативного подходов к стейкхолдерской теории, корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности.

7. Сформулируйте основные положения и аргументы сигнальной (репутационной) теории и теории (не)достаточности ресурсов как альтернативных теоретических подходов к обоснованию взаимосвязи социальной ответственности и финансовой эффективности компании.

8. Обоснуйте взаимосвязь корпоративной финансовой этики и корпоративной прозрачности (информационной прозрачности).

9. Проанализируйте основные положения научной дискуссии о содержании стейкхолдерских «стейков».

10. Охарактеризуйте концептуальные положения стейкхолдерско-агентского подхода к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами.

11. Охарактеризуйте понятие устойчивого создания акционерной стоимости. Корпоративные решения в каких областях выступают факторами 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. 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%.

14. 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%.

15. 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%.

16. В соответствии с базовыми положениями классического финансового менеджмента все проекты с положительными NPV должны быть обеспечены достаточным финансированием. Проанализируйте причины лимитирования капитала на практике.

17. Сформулируйте допущения модели CAPM. Проанализируйте их экономическое содержание.

18. Проанализируйте экономический смысл коэффициента β . Каким образом осуществляется расчет исторической беты? Почему даже исторические бета-коэффициенты для одной и той же компании у различных аналитиков могут отличаться?

19. Охарактеризуйте основные направления эмпирической проверки модели CAPM? Почему эта модели относится к числу «непроверяемых» на основе сравнения ожидаемых доходностей с фактически реализованными?

20. Охарактеризуйте принципиальные отличия моделей CAPM и арбитражного ценообразования.

21. 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.

22. ООО «Булочные Семенова» планирует открыть в подвале жилого дома минипекарню. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в кальянную, для чего необходимо заранее оборудовать запасной выход. Оборудование пекарни обойдется в 300 тыс. руб., оборудование запасного выхода – в 30 тыс. руб. Оборудование запасного выхода при переоборудовании пекарни в кальянную обойдется, по оценкам, уже в 100 тыс. руб. Содержит ли описанная ситуация опцион? Если да, то определите тип опциона (пут/колл) и размер премии.

23. ООО «Булочные Семенова» планирует открыть в подвале жилого дома минипекарню. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в кальянную, для чего необходимо заранее оборудовать запасный 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.

24. ООО «Булочные Семенова» планирует открыть в подвале жилого дома минипекарню. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в кальянную, для чего необходимо заранее оборудовать запасный 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

25. 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.

26. 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.

27. 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.

28. Определите понятия номинальных и реальных процентных ставок. В чем заключается теория Фишера и в каком направлении осуществляется ее эмпирическое тестирование?

29. Охарактеризуйте временную структуру процентных ставок. Какую роль она играет в обосновании финансовых решений?

30. 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?

31. Опишите современные инструменты защиты интересов держателей корпоративного долга, в частности, защитные оговорки.

32. Детально охарактеризуйте технологию проектного финансирования. В чем заключаются ее преимущества? Какие проблемы ее применения Вам известны?

33. 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?

2. Охарактеризуйте понятие финансового риска. Какие подходы к определению финансового риска Вам известны?

34. Приведите обоснование модели структуры капитала Модильяни-Миллера без учета корпоративных налогов. На основе каких допущений она обоснована?

35. Охарактеризуйте модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов. Какую практическую значимость она имеет?

36. Сформулируйте и обоснуйте компромиссную модель структуры капитала. В чем заключаются эффекты необходимости обеспечения резервного потенциала заимствования и финансовой гибкости?

37. Приведите обоснование основных теорий дивидендной политики: теории иррелевантности дивидендов (Модильяни и Миллера), теории существенности дивидендов (Гордона и Линтнера), теории налоговой дифференциации (Литценбергера и Рамасвами).

38. Охарактеризуйте следующие факторы формирования дивидендной политики: сигнальную роль решения о выплате дивидендов, эффект клиентуры и агентскую проблему.

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

40. Понятие, экономическое содержание и общая технология хеджирования. Хеджирование процентного риска, понятие волатильности и дюрации.

41. Своповые сделки, как инструмент хеджирования финансовых рисков.

Критерии оценки

Текущий блок

Оценка «5» - «отлично» выставляется за самостоятельно выполненное задание, полностью отвечающее методическим требованиям, содержащее ссылки на источники (если это предусмотрено заданием).

Оценка «4» - «хорошо» выставляется при наличии небольших арифметических ошибок в вычислениях, недостаточно полный ответ при наличии ссылок на источники или выполнение задания с небольшими подсказками со стороны преподавателя.

Оценка «3» - «удовлетворительно» проставляется за вычисления, произведенные с небольшими методическими ошибками, при отсутствии ссылок на источники литературы, нелогично изложенный материал, использование конспектов (слайдов обучающих презентаций) при устном ответе, существенную помощь преподавателя при выполнении задания.

Оценка «0» – «неудовлетворительно» проставляется за грубые методические ошибки в расчетах и ответах на вопросы, неспособность самостоятельно объяснить ход решения или выполнить задание без посторонней помощи.

В случае, если студент не выполняет задания (контрольную работу), предусмотренные требованиями, в установленное для этого время и без уважительной причины, то в текущий рейтинг проставляется оценка «0», что не отменяет обязанности выполнить домашнее задание и не компенсируется выполненным заданием. Пропущенная контрольная работа может быть выполнена студентом в порядке добора баллов.

Оценки заносятся в первый блок семестрового рейтинга текущей успеваемости студента, затем усредняются в соответствии с положением о рейтинговой системе.

Промежуточный контроль

Рейтинговые показатели по дисциплине «Специальные вопросы корпоративных финансов» формируются на основе результатов текущего контроля знаний обучающихся в течение семестра (Блок 1) и по итогам зачетной (Блок 2).

Оба блока оценки при расчете рейтинговых показателей учитываются в зависимости от значимости каждого из блоков:

- результаты текущего контроля знаний (Блок 1) - коэффициент значимости - 0,5;

- результаты зачетно-экзаменационной сессии (Блок 2) - коэффициент значимости - 0,5.

Блок 1 включает:

- текущие оценки за работу на семинарских занятиях, ответы на вопросы, выполнение домашних заданий, обсуждение докладов и презентаций, участие в деловых играх и т.д.;

- оценки за письменную контрольную работу и защиту индивидуального задания.

Всего по дисциплине предусмотрено выполнение одной письменной контрольной работы по теме 4, и индивидуального задания по теме 5 согласно программе дисциплины.

Преподаватель имеет право скорректировать текущий рейтинг студента на посещаемость лекционных и семинарских занятий. При этом применяет понижающий коэффициент (количество пропущенных занятий/всего занятий за семестр). В случае если причина пропусков была уважительной, то корректировка не проводится. Данные о причинах пропуска занятий преподавателю предоставляет староста группы перед проставлением текущего рейтинга в программу «Студент», которая автоматически считает итоговый балл по дисциплине.

Полное усвоение знаний по учебной дисциплине «Специальные вопросы корпоративных финансов», согласно требованиям учебной программы, соответствует 100 баллам. Максимальный результат, который может быть достигнут студентом по Блоку 1, составляет 50 баллов, по Блоку 2 – 50 баллов. Если обучающийся получает рейтинговую оценку ниже 100 баллов, то это означает, что какая-то доля от общего необходимого объема знаний обучающимся не усвоена.

Принята следующая шкала соответствия рейтинговых баллов (с учетом их округления до целых) оценкам пятибалльной шкалы:

86 баллов и более - «отлично» (отл.);

71-85 баллов - «хорошо» (хор.);

55 -70 баллов - «удовлетворительно» (удов.);

54 балла и менее - «неудовлетворительно» (неуд.).

Если по итогам семестра количество баллов по Блоку 1 не превышает 27,5, то студент не допускается к зачету. Однако при условии уважительных причин и если общее количество набранных баллов не меньше 18, то студент имеет право на добор баллов в форме выполнения одной контрольной работы. В случае добора баллов до 27,5 и выше студент допускается до зачета по дисциплине, в противном случае студенту предоставляется право сдать задолженность на доп.сессии.

Если по результатам сдачи зачета студент не набирает 55 баллов, то ставится оценка «неудовлетворительно». Студент в этом случае имеет право на пересдачу зачета в рамках доп.сессии. Пересдача допускается только 1 раз.

Сведения о порядке оценки знаний студентов доводятся до студентов на первом занятии.

**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	
ПК-2 способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Знать: типовые методики и нормативную базу расчета акционерной стоимости компании, эффективность и корпоративных инвестиционных проектов	3.1 – знать базовую терминологию экономическую и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпорации	Критерии: незнание базовую терминологию экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпорации ,	Критерии: понятийный аппарат теоретических основ курса освоен частично	Критерии: в целом достаточное понимание базовую терминологию экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпорации	Критерии: системное понимание базовую терминологию экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпорации	Устный опрос: темы 2,3,4 Письменная работа: темы 2,4,8 Вопросы к зачету
		3.2 - знать нормативную базу и основные методики расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих	Критерии: незнание нормативную базу и основные методики расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность	Критерии: отсутствие системности знаний по нормативную базу и основные методики расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность	Критерии: в целом достаточное понимание нормативную базу и основные методики расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпорации	Критерии: знание на высоком уровне нормативную базу и основные методики расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпорации	

		деятельность корпорации ;	корпорации	корпорации	я		
		3.3 - знать порядок подготовки и составления аналитического заключения по результатам проведенных расчетов эффективности деятельности и корпорации и ее стоимости	Критерии: отсутствие понимания порядка подготовки и составления аналитического заключения по результатам проведенных расчетов эффективности деятельности корпорации и ее стоимости	Критерии: поверхностное понимание порядка подготовки и составления аналитического заключения по результатам проведенных расчетов эффективности деятельности корпорации и ее стоимости	Критерии: достаточное понимание порядка подготовки и составления аналитического заключения по результатам проведенных расчетов эффективности деятельности корпорации и ее стоимости	Критерии: знания системности порядка подготовки и составления аналитического заключения по результатам проведенных расчетов эффективности деятельности корпорации и ее стоимости	
	У1 – : осуществлять аналитические расчеты и составлять заключения по результатам и проведенного анализа	У.1- проводить элементарные аналитические расчеты по оценке акционерной стоимости, эффективности инвестиционных проектов,	Критерии: неумение проводить элементарные аналитические расчеты по оценке акционерной стоимости, эффективности инвестиционных проектов, ценообразования	Критерии: не системное умение проводить элементарные аналитические расчеты по оценке акционерной стоимости, эффективности инвестиционных проектов, опционного	Критерии: в целом достаточно хорошее умение проводить элементарные аналитические расчеты по оценке акционерной стоимости, эффективности инвестиционных проектов, опционного	Критерии: умение демонстрировать высокий уровень проводить элементарные аналитические расчеты по оценке акционерной стоимости, эффективности инвестиционных проектов, опционного	ОС1 решение задач: темы:3,4,5,7,8

		опционного ценообразования и учета рисков	ия и учета рисков	ценообразования и учета рисков	ценообразования и учета рисков	ценообразования и учета рисков	
		У.2 – анализировать и выявлять факторы, повлиявшие на динамику рассчитанных показателей	Критерии: неумение анализировать и выявлять факторы, повлиявшие на динамику рассчитанных показателей	Критерии: умение на удовлетворительном уровне анализировать и выявлять факторы, повлиявшие на динамику рассчитанных показателей	Критерии: умение на достаточном уровне анализировать и выявлять факторы, повлиявшие на динамику рассчитанных показателей	Критерии: умение на высоком уровне четко анализировать и выявлять факторы, повлиявшие на динамику рассчитанных показателей,	
		У.3 – уметь составлять аналитические заключения и выводы по результатам проведенных расчетов	Критерии: неумение составлять аналитические заключения и выводы по результатам проведенных расчетов	Критерии: умение на поверхностном уровне составлять аналитические заключения и выводы по результатам проведенных расчетов ;	Критерии: умение на достаточно высоком уровне составлять аналитические заключения и выводы по результатам проведенных расчетов	Критерии: умение на высоком уровне составлять аналитические заключения и выводы по результатам проведенных расчетов ;	
	В1 - Владеть: комплексным подходом анализа рисков управленческих ситуаций при решении конкретных	В1 - навыками применения базовых показателей оценки деятельности и корпорации и ее	Критерии: отсутствие практических навыков применения базовых показателей оценки деятельности корпорации и	Критерии: отсутствие системного навыка применения базовых показателей оценки деятельности корпорации и ее	Критерии: владение практическими навыками применения базовых показателей оценки деятельности корпорации и ее	Критерии: владение на высоком уровне практическими навыками применения базовых показателей оценки деятельности корпорации и ее	ОС. 1- эссе: темы 4,5,7

	задач	стоимости	ее стоимости	стоимостив	стоимости	стоимости	
		В.2- владеть навыками аналитических расчетов инвестиционных и финансовых рисков в базовых программных продуктах	Критерии: отсутствие владения навыками аналитических расчетов инвестиционных и финансовых рисков в базовых программных продуктах	Критерии: поверхностное владение навыками аналитических расчетов инвестиционных и финансовых рисков в базовых программных продуктах	Критерии: владение на высоком уровне навыками аналитических расчетов инвестиционных и финансовых рисков в базовых программных продуктах, но имеются пробелы в системности их применения	Критерии: на высоком уровне владеет практическими навыками аналитических расчетов инвестиционных и финансовых рисков в базовых программных продуктах	
		В.3- навыками финансовых расчетов в базовых программных продуктах	Критерии: отсутствие навыками финансовых расчетов в базовых программных продуктах	Критерии: отсутствие системного навыками финансовых расчетов в базовых программных продуктах	Критерии: владение практическими навыками самостоятельного применения финансовых расчетов в базовых программных продуктах	Критерии: владение на высоком уровне практическими навыками самостоятельного применения финансовых расчетов в базовых программных продуктах	
ПК-11 способность критически оценивать предлагаем ые варианты управленчес ких решений и	Знать: критерии оценки социально- экономическо й эффективно сти и рисков	З1- Знать базовую терминологи ю социально- экономическ ой эффективно сти и рисков	Критерии: отсутствие базовые понятия базовую терминологию социально- экономической эффективности и рисков	Критерии: отсутствие системных знаний базовую терминологию социально- экономической эффективности и рисков	Критерии: в целом достаточный уровень понимания базовую терминологию социально- экономической эффективности и	Критерии: высокий уровень знаний базовую терминологию социально- экономической эффективности и рисков	Устный опрос: темы 1,3,6,8,9 Письменная работа: тема 2

разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий в					рисков		
	3.2 - Знать факторы социально-экономической эффективности и рисков	Критерии: отсутствие знаний факторы социально-экономической эффективности и рисков	Критерии: поверхностное знание факторы социально-экономической эффективности и рисков	Критерии: в целом достаточный уровень знаний факторы социально-экономической эффективности и рисков	Критерии: высокий уровень основных факторы социально-экономической эффективности и рисков		
	3.3. – Знать порядок подготовки и составления аналитического заключения по результатам проведенных расчетов для оценки предлагаемых управленческих решений	Критерии: отсутствие знаний порядок подготовки и составления аналитического заключения по результатам проведенных расчетов для оценки предлагаемых управленческих решений в	Критерии: поверхностное порядок подготовки и составления аналитического заключения по результатам проведенных расчетов для оценки предлагаемых управленческих решений	Критерии: : в целом достаточный уровень знаний порядок подготовки и составления аналитического заключения по результатам проведенных расчетов для оценки предлагаемых управленческих решений	Критерии: высокий уровень знаний порядок подготовки и составления аналитического заключения по результатам проведенных расчетов для оценки предлагаемых управленческих решений		
Уметь: осуществлять аналитические расчеты и составлять заключения для оценки предлагаемых управленческих решений	У.1 – Уметь проводить элементарные аналитические расчеты управленческой ситуации с учетом	Критерии: неумение проводить элементарные аналитические расчеты управленческой ситуации с учетом влияния социально-	Критерии: неумение на достаточном уровне проводить элементарные аналитические расчеты управленческой ситуации с	Критерии: в целом достаточно хорошее умение проводить элементарные аналитические расчеты управленческой ситуации с учетом	Критерии: умение демонстрировать высокий уровень проводить элементарные аналитические расчеты управленческой ситуации с учетом		ОС 1 – решение задач, темы: 3,4,5,7,6

		влияния социально-экономических условий и рисков	экономических условий и рисков	учетом влияния социально-экономических условий и рисков	влияния социально-экономических условий и рисков	влияния социально-экономических условий и рисков	
		У.2 – Уметь анализировать возможные результаты предлагаемых управленческих решений	Критерии: неумение анализировать возможные результаты предлагаемых управленческих решений ;	Критерии: неумение на достаточном уровне анализировать возможные результаты предлагаемых управленческих решений	Критерии: в целом достаточно хорошее умение анализировать возможные результаты предлагаемых управленческих решений	Критерии: умение демонстрировать достаточно высокий уровень анализировать возможные результаты предлагаемых управленческих решений	
		У.3 – анализировать возможные результаты предлагаемых управленческих решений	Критерии: неумение анализировать возможные результаты предлагаемых управленческих решений	Критерии: неумение системно анализировать возможные результаты предлагаемых управленческих решений	Критерии: умение на достаточно хорошем уровне анализировать возможные результаты предлагаемых управленческих решений	Критерии: умение демонстрировать на достаточно высоком уровне анализировать возможные результаты предлагаемых управленческих решений	
	Владеть: навыками оценки предлагаемых	В1- Владеть базовыми навыками оценки	Критерии: отсутствие практических навыков	Критерии: отсутствие навыков системного	Критерии: владение на должном уровне практическими	Критерии: владение на высоком уровне практическими	ОС 1 - кейсы: тема 3,9

	управленческих решений в изменяющихся внешних и внутренних условиях деятельности корпорации	социально-экономических условий, рисков и возможных последствий	базовыми навыками оценки социально-экономических условий, рисков и возможных последствий	анализа базовыми навыками оценки социально-экономических условий, рисков и возможных последствий	навыками анализа базовыми навыками оценки социально-экономических условий, рисков и возможных последствий	навыками анализа базовыми навыками оценки социально-экономических условий, рисков и возможных последствий
		В.2 – Владеть навыками финансовых расчетов для разработки и принятия управленческих решений	Критерии: отсутствие практических навыками финансовых расчетов для разработки и принятия управленческих решений	Критерии: отсутствие должных навыками финансовых расчетов для разработки и принятия управленческих решений	Критерии: владение на должном уровне практическими навыками финансовых расчетов для разработки и принятия управленческих решений	Критерии: владение на высоком уровне практическими навыками финансовых расчетов для разработки и принятия управленческих решений
		В.3 – Владеть навыками написания кейса по принятию управленческих решений по финансированию инвестиционных проектов с учетом	Критерии: отсутствие практических навыками написания кейса по принятию управленческих решений по финансированию инвестиционных проектов с учетом рисков	Критерии: отсутствие должных навыками написания кейса по принятию управленческих решений по финансированию инвестиционных проектов с учетом рисков	Критерии: владение на хорошем уровне практическими навыками написания кейса по принятию управленческих решений по финансированию инвестиционных проектов с учетом рисков	Критерии: владение на высоком уровне практическими навыками написания кейса по принятию управленческих решений по финансированию инвестиционных проектов с учетом рисков

		рисков институтов					
СК-3 способность обосновывать принимаемые управленческие решения в терминах прироста акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками	Знать: роль рыночных и фундаментальных оценок на прирост акционерной стоимости компании	3.1 – базовую терминологию прироста акционерной стоимости	Критерии: незнание базовой терминологии прироста акционерной стоимости	Критерии: отсутствие должных знаний терминологии прироста акционерной стоимости	Критерии: в целом достаточный уровень понимания терминологии прироста акционерной стоимости	Критерии: высокий уровень знаний терминологии прироста акционерной стоимости	ОС 2 - Устный опрос: темы 1,4
		3.2 знать основные методы рыночных и фундаментальных оценок прироста акционерной стоимости компании	Критерии: незнание основных методов рыночных и фундаментальных оценок прироста акционерной стоимости компании	Критерии: отсутствие должных знаний основных методов рыночных и фундаментальных оценок прироста акционерной стоимости компании	Критерии: в целом достаточный уровень понимания основных методов рыночных и фундаментальных оценок прироста акционерной стоимости компании	Критерии: высокий уровень знаний основных методов рыночных и фундаментальных оценок прироста акционерной стоимости компании	
		3.3- знать современные направления прироста акционерной стоимости компании	Критерии: незнание современных направлений прироста акционерной стоимости компании	Критерии: отсутствие должных знаний современных направлений прироста акционерной стоимости компаний	Критерии: в целом достаточный уровень понимания современных направлений прироста акционерной стоимости компаний	Критерии: : высокий уровень знаний понимания : высокий уровень знаний понимания современных направлений прироста акционерной стоимости компаний	
	Уметь: применять рыночные и	У.1- осуществлять расчеты	Критерии: неумение осуществлять	Критерии: неумение на достаточном	Критерии: в целом достаточно хороший уровень	Критерии: знания на высоком уровне по осуществлению	

	фундаментальные оценки к расчету прироста акционерной стоимости компании	базовых показателей прироста акционерной стоимости компании	расчеты базовых показателей прироста акционерной стоимости компании	уровне осуществлять расчеты базовых показателей прироста акционерной стоимости компании	осуществлять расчеты базовых показателей прироста акционерной стоимости компании о хорошее умение	расчеты базовых показателей прироста акционерной стоимости компании о хорошее умение	
		У. 2 - анализировать и выявлять факторы, влияющие на прирост акционерной стоимости	Критерии: неумение анализировать и выявлять факторы, влияющие на прирост акционерной стоимости	Критерии: неумение на достаточном уровне выявлять факторы, влияющие на прирост акционерной стоимости	Критерии: в целом достаточно хорошее умение выявлять факторы, влияющие на прирост акционерной стоимости	Критерии: умение анализировать и выявлять факторы, влияющие на прирост акционерной стоимости	
		У.3 - уметь составлять аналитические заключения для разработки управленческих решений, направленных на прирост акционерной стоимости компании	Критерии: неумение составлять аналитические заключения для разработки управленческих решений, направленных на прирост акционерной стоимости компании	Критерии: неумение на достаточном уровне составлять аналитические заключения для разработки управленческих решений, направленных на прирост акционерной стоимости компании	Критерии: в целом достаточно хорошее умение составлять аналитические заключения для разработки управленческих решений,	Критерии: умение на высоком уровне составлять аналитические заключения для разработки управленческих решений, направленных на прирост акционерной стоимости компании	
	Владеть: навыками принятия	В.1- владеть навыками применения	Критерии: отсутствие навыков применения	Критерии: отсутствие навыков системного	Критерии: владение на должном уровне практическими	Критерии: владение на высоком уровне практическими навыками	ОС 1- эссе тема 7

	финансовых и инвестиционных решений с учетом влияния финансовых рынков и институтов	базовых инструментов в фундаментального анализа прироста акционерной стоимости компании	базовых инструментов фундаментального анализа прироста акционерной стоимости компании	применения базовых инструментов фундаментального анализа прироста акционерной стоимости компании	навыками применения базовых инструментов фундаментального анализа прироста акционерной стоимости компании	применения базовых инструментов фундаментального анализа прироста акционерной стоимости компании	
		В.2-владеть навыками составления аналитического заключения результатов фундаментальной оценки необходимости прироста акционерной стоимости	Критерии: отсутствие навыков составления аналитического заключения результатов фундаментальной оценки необходимости прироста акционерной стоимости	Критерии: отсутствие навыков системного применения навыков составления аналитического заключения результатов фундаментальной оценки необходимости прироста акционерной стоимости	Критерии: владение на должном уровне практическими навыками составления аналитического заключения результатов фундаментальной оценки необходимости прироста акционерной стоимости	Критерии: : владение на высоком уровне практическими навыками составления аналитического заключения результатов фундаментальной оценки необходимости прироста акционерной стоимости	
		В.3- владеть навыками решения кейса факторного анализа изменения акционерной стоимости компании	Критерии: отсутствие навыков решения кейса факторного анализа изменения акционерной стоимости компании	Критерии: отсутствие навыков системного применения решения кейса факторного анализа изменения акционерной стоимости компании	Критерии: владение на должном уровне практическими навыками решения кейса факторного анализа изменения акционерной стоимости компании	Критерии: : владение на высоком уровне практическими навыками решения кейса факторного анализа изменения акционерной стоимости компании	