Содержание основных форм текущего контроля
по дисциплине
Специальные вопросы корпоративных финансов
Шифр и направление подготовки 38.03.01 - Экономика
1 семестр 2018/2019 учебного года
4 курс

Экзамен по дисциплине проводится в письменной форме. Экзаменационная работа состоит из четырех заданий, представляющих различные темы курса. Задания представляют собой как теоретические вопросы, так и микроситуации практического плана, причем последние могут быть как расчетного, так и логического характера. Максимальная суммарная оценка за экзамен составляет 50 баллов; отдельные задания оцениваются в 10 или 15 баллов в зависимости от уровня сложности.

Примерный список вопросов и примеры микроситуаций:

1. Гипотеза (информационной) рыночной эффективности (Efficient Market Hypothesis, EMH), ее содержание и эволюция.
2. Гипотеза случайного блуждания (random walk) цен на финансовые активы и сырьевые товары. Мартингальные модели эффективного рынка капитала.
3. Определения рыночной эффективности по Ю. Фаме (E. Fama) и М. Дженсену (M. Jensen) и их анализ. Три формы рыночной эффективности – слабая, умеренная (полусильная, средняя), сильная – по Ю. Фаме.
4. Критика концепции рыночной эффективности. «Рыночные аномалии» и их критический анализ.
5. Понятия «совершенного» и «информационно эффективного» рынка капитала. Воздействие уровня эффективности финансового рынка на инвестиционные и финансовые решения.
6. Уоррен Баффетт известен своим отрицанием рыночной эффективности. Какой именно вид рыночной эффективности он отрицает? Какие основания для этого он имеет?
7. Реклама навязчиво предлагает Вам заняться спекуляциями на рынке FOREX (срочном валютном рынке). Сформулируйте свою позицию по этому поводу, базируясь на гипотезе случайного блуждания (random walk) валютных курсов.
8. Прогуливаясь по кампусу американского университета – партнера КФУ, Вы видите лежащую на дорожке 20-долларовую банкноту. Какой должна быть Ваша реакция при слабо-, умеренно- и сильно эффективном рынке утерянных банкнот?
9. Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами.

10. Нефинансовые стейкхолдеры как бенефициары стратегической ориентации на создание фундаментальной акционерной стоимости в долгосрочной перспективе.
11. Факторы устойчивого создания акционерной стоимости.
12. В ряде европейских стран приняты на законодательном уровне меры по наделению нефинансовых стейкхолдеров правами остаточных требований. Чем обосновывается необходимость подобных шагов?
13. Базовые предположения анализа эффективности инвестиционных проектов.
14. Необходимость и основные направления анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов в условиях отклонения от базовых предложений проектного анализа.
15. Инвестиционные решения, связанные с заменой оборудования.
16. 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%.
17. Лимитирование финансовых ресурсов, причины и учет в проектном анализе.
18. Инвестиционные решения при наличии возможности получения дополнительной информации.
19. В соответствии с базовыми положениями классического финансового менеджмента все проекты с положительными NPV должны быть обеспечены достаточным финансированием. Проанализируйте причины лимитирования капитала на практике.
20. Необходимость и методы учета риска индивидуальных инвестиционных проектов компании.
21. Анализ чувствительности инвестиционных проектов и его ограничения.
22. Построение и анализ дерева решений. Использование дерева решений в управлении корпоративными финансами.
23. Модель оценки капитальных активов (CAPM) и ее обоснование. Основные допущения модели.
24. Основные направления эмпирической проверки модели CAPM.
25. Проблемы практического применения модели CAPM.
26. Альтернативные модели оценки капитальных активов. Теория арбитражного ценообразования и ее критический анализ.
27. Виды и экономическое содержание опционов. Рыночные и нерыночные опционы.
28. Оценка опционов. Факторы, влияющие на ценность опциона. Роль оценки опционов в процессе принятия финансовых решений.

29. Биномиальная модель оценки опционов, ее преимущества и недостатки.
30. Модель ценообразования опционов Блэка–Шоулза, ее концептуальное обоснование и основные допущения.
31. Использование реальных опционов в корпоративных финансах. Реальные опционы на стороне активов и на стороне пассивов.
32. Опционы на расширение и на досрочное прекращение проекта.
33. Опционы на отсрочку принятия инвестиционного решения (возможность выбора времени осуществления проекта).
34. 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.
35. 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. Содержит ли описанная ситуация опцион? Если да, то определите тип опциона (пут/колл) и размер премии.
36. 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.
37. 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
38. 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.

39. 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.
40. Известный производитель молочных продуктов – китайская фирма «Вам Мин» рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции оцениваются в $20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов – ОАО «Зелень Востока» – на паритетных началах. При этом зарубежный партнер 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.
41. Классическая теория процентных ставок. Теория Фишера и ее эмпирическое тестирование.
42. Временная структура процентных ставок. Рационализация временной структуры процентных ставок. Традиционная теория (гипотеза) ожиданий. Теория предпочтения ликвидности. Теория (гипотеза) сегментации рынка.
43. Основные разновидности корпоративного долга.
44. Защита интересов держателей корпоративного долга. Фонд погашения и защитные оговорки.
45. Проектное финансирование.
46. Лизинговая модель финансирования. Оценка эффективности лизингового контракта.
47. 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?

48. 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?
49. Теорема Модильяни-Миллера без учета корпоративных налогов и ее арбитражное доказательство.
50. Модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов.
51. Компромиссные модели структуры капитала и их критический анализ.
52. Теория иерархии, теория слежения за рынком и их критический анализ.
53. Основные теории дивидендной политики их обоснование.
54. Эффект клиентуры и агентская проблема как факторы формирования дивидендной политики.
55. Выплата дивидендов акциями и дроблений акций. Выкуп акций.
56. Правовое регулирование выплаты дивидендов в России.
57. Внешние и внутренние источники финансирования. Модель устойчивого роста.
58. Взаимосвязь решений об инвестициях и источниках финансирования.
59. Источники и экономическая природа финансового риска. Классическая и неоклассическая интерпретация риска. Содержание процесса управления корпоративными финансовыми рисками.
60. Страхование рисков и его экономическая природа. Преимущества и недостатки внешнего страхования.
61. Понятие, экономическое содержание и общая технология хеджирования. Хеджирование финансовых рисков на спотовом и срочных рынках.
62. Хеджирование процентного риска, понятие волатильности и дюрации.
63. Своповые сделки, как инструмент хеджирования финансовых рисков.

Порядок формирования экзаменационной оценки:
50% - теория (1 вопрос)
50% - задача (1 задача)

Подпись преподавателя /Анкудинов А.Б./

Подпись заведующего кафедрой /Стрельник Е.Ю./