

Приложение  
к рабочей программе дисциплины  
«Управление корпоративными финансами»

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

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

**Фонд оценочных средств по дисциплине**  
*Управление корпоративными финансами Б1.В.13*

Направление подготовки: *38.03.02 – Менеджмент*  
Профиль подготовки: *финансовый менеджмент*  
Квалификация выпускника: *бакалавр*  
Форма обучения: *очное*  
Язык обучения: *русский*  
Год начала обучения по образовательной программе: *2017*  
**Автор(ы):** *Р.Р.Ахметов*

## 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	
<b>ПК4</b> - умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений,	Знать: основные концепции финансового менеджмента, методы и модели управления активами и источниками финансовых ресурсов корпораций, основы финансового и инвестиционного анализа	Знать теоретические основы, понятийный аппарат стоимостной оценки корпораций; основы финансового и инвестиционного анализа	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Устный опрос, письменное практическое задание
			Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения  Ответ неполный, присутствует нелогичность изложения, отсутствует доказательность. Много существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений.	Тема раскрыта частично. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.  Ответ неполный логика и последовательность изложения имеют существенные нарушения. Допущены грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, теорий, явлений. В ответе отсутствуют выводы.	Ответ полный, но недостаточно последовательный. Показано умение выделить существенные и несущественные признаки и связи. Ответ логичен и изложен в терминах науки. Могут быть допущены некоторые ошибки в определениях или решении практической задачи.	Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, раскрыты основные положения темы. Задача решена верно, правильно обосновывает принятую методику решения задачи.	

<p>связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p>	<p>Уметь: осуществлять аналитические расчеты, применять инструменты финансового менеджмента в оценке и управлении активами предприятия, обосновывать управленческие решения по формированию оптимальной структуры капитала</p>	<p>Уметь применять финансовую и управленческую информацию при построении модели управления активами и капиталом публичной компании; формализовать критерии выбора инвестиционных проектов и источников их финансирования</p>	<p>Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.</p>	<p>Задание выполнено с большим количеством ошибок. Решение задачи не полное с наличием ошибок в расчетной части.</p>	<p>Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.</p>	<p>Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.</p>	<p>Тестирование</p>
---	--	--	---	--	---	--	---------------------

	<p>Владеть: инструментами финансового менеджмента для принятия решений по формированию активов предприятия, источников их финансирования и формированию дивидендной политики</p>	<p>Владеть практическими навыками определения величины стоимости капитала, портфеля активов корпорации и оптимизации его структуры</p>		<p>Студент демонстрирует частичное понимание сути вопроса, способен охарактеризовать суть финансового явления. Приведённые формулы ошибочны, либо применены с ошибками</p>	<p>Студент даёт полный и логически правильный ответ на вопрос, но в решении задач имеются отдельные ошибки.</p>	<p>Студент демонстрирует полное понимание поставленного вопроса, логично и последовательно отвечает на вопрос. Решение задач правильное и оформлено в соответствии с требованиями</p>	
--	--	--	--	--	---	---	--

<p>ПК-15 умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании</p>	<p>Знать: Виды, классификацию, факторы и способы оценки рисков, основы портфельной теории и портфельного метода управления инвестиционными рисками</p> <p>Уметь: Выявлять и оценивать риски, учитывать финансовые риски при инвестиционном проектировании и при управлении капиталом</p> <p>Владеть: Практическими методиками статистической оценки финансовых рисков, как отдельного финансового актива, так и портфеля инвестиций</p>		<p>Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.</p>	<p>Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.</p>	<p>Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.</p>	<p>В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.</p>	<p>Устный опрос, тестирование</p>
--	---	--	--	---	--	---	-----------------------------------

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

I. Текущий контроль

*ОС1. Устный опрос.*

*Тема 1.* Корпоративная форма бизнеса и организация управления публичной компанией. *Тема 2.* Финансовые рынки и их роль в корпоративном менеджменте. *Тема 3.* Цели и задачи управления корпоративными финансами. *Тема 4.* Информационное обеспечение управления финансами публичной компании. *Тема 5.* Управление, ориентированное на стоимость

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): - 10 баллов

*Формулировки заданий (с указанием баллов):*

1. Дайте определение корпоративной формы организации бизнеса. Какие точки зрения на определение термина «корпорация» Вам известны?
2. Почему ограниченная ответственность учредителей является обязательным условием массового привлечения собственного капитала?
3. Каковы основные преимущества и недостатки корпоративной формы организации бизнеса?
4. Охарактеризуйте специфику распределения рисков в публичной компании.
5. Каковы функции общего собрания акционеров, совета директоров и генерального директора?
6. Перечислите основные группы стейкхолдеров и их интересы.
7. Охарактеризуйте современные теории корпоративного управления.
8. В чем заключается суть агентских конфликтов?
9. Что означает термин «агентские издержки»?
10. Как вы понимаете теорию информационной асимметрии?
11. Перечислите и охарактеризуйте основные группы информационных источников, используемых при управлении финансами коммерческих организаций.
12. Какие источники финансовых ресурсов являются наиболее предпочтительными для современной корпорации?
13. Какие функции рынка капитала являются первоочередными в условиях рыночной экономики?
14. Охарактеризуйте роль финансовой и управленческой (внутренней) отчетности в информационном обеспечении системы управления финансами коммерческих организаций.

15. На какие группы пользователей ориентирована финансовая и на какие - управленческая отчетность?  
Какие информационные цели преследуют указанные группы пользователей?
16. Перечислите и охарактеризуйте внешних и внутренних пользователей корпоративной финансовой отчетности.
17. Информацию какого характера получают финансовые менеджеры с фондовых, кредитных, валютных и товарных рынков? При принятии каких решений эта информация используется?

ОС2. Письменное практическое задание.

*Тема 8.* Инвестиционные проекты как основа прироста акционерной стоимости. *Тема 9.* Капитальные инвестиции и риск. *Тема 10.* Опционы и их оценка. *Тема 11.* Опционы как инструмент корпоративного управления. *Тема 14.* Структура капитала и рыночная капитализация фирмы. *Тема 15.* Управление структурой и стоимостью капитала в рамках различных моделей

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): - 20 баллов

*Формулировки заданий (с указанием баллов)*

Практическое задание 1.

Компания рассматривает возможности диверсификации своего бизнеса. В качестве одного из направлений диверсификации рассматривается проект по организации продажи хлебобулочных изделий.

Проекты компании должны быть рассчитаны не более, чем на пять лет. Предварительные расчеты показали, что при числе планируемых торговых точек – 10, инвестиции в торговое и складское оборудование, а также транспортные средства должны составить 12 млн. руб. Амортизация предполагается линейной, ликвидационная стоимость оборудования – нулевой. Ежегодно предполагается реализовать 1000 000 изделий по средней цене в 20 руб. за штуку при средней себестоимости (с учетом потерь) в 12 руб. за шт. Управленческие расходы составят 100 000 руб. в год.

Оборотный капитал предприятия должен состоять главным образом из запасов продукции и денежных средств. В соответствии с имеющимся опытом компания оценивает характер потребности в денежных средствах и запасах, как устойчивый. Годовой объем потребности в денежных средствах при этом оценивается в 21 млн. руб., среднегодовая доходность альтернативных инвестиций – 20%, стоимость одной операции по переводу инвестиций в денежные средства – 100 руб. Средние запасы продукции не должны составлять более 250 единиц изделий. Налогообложение данного вида деятельности осуществляется на основе использования единого налога на вмененный доход и составит 20000 руб. в год с одной торговой точки. Средневзвешенная стоимость капитала организации – 24%.

На основе проведённых расчётов оцените эффективность проекта.

Практическое задание 2.

Предприятие рассматривает возможность замены оборудования, которое было приобретено 5 лет назад за 40 млн. руб. Техническое состояние оборудования позволяет эксплуатировать его еще 5 лет, после чего оно будет списано, а выпуск производимой на нем продукции прекращен. Действующее оборудование может быть продано за 20 млн. руб. Новое оборудование позволит сократить переменные издержки на 25 млн. руб. в год. Стоимость нового оборудования – 100 млн. руб., нормативный срок его эксплуатации – 10 лет. Ожидается, что в связи с прекращением проекта через 5 лет, это оборудование будет продано за 30 млн. руб. Предприятие использует линейный метод начисления амортизации.

Ставка по альтернативным безрисковым инвестициям составляет в среднем 12% годовых. Предприятие предусматривает финансирование проекта за счет собственных средств в размере 60%. Оставшуюся потребность в долгосрочном финансировании предполагается покрыть за счет эмиссии пятилетних облигаций. Доходность к погашению уже обращающихся на рынке облигаций предприятия составляет 18,5% при купонной ставке в 15% годовых. Стоимость собственного капитала предприятия оценивается на основе модели CAPM. При этом ожидаемая среднерыночная доходность на обыкновенные акции составляет 32%, коэффициент Бета равен 1,15. Налог на прибыль – 24%.

Оцените эффективность проекта.

### Практическое задание №3.

Российская корпорация осуществляет деятельность по строительству многоквартирных домов. Однако по мнению экспертов, ситуация на рынке не очень стабильная, в первую очередь, ввиду вероятности повышения ставки налога на недвижимость, что может повлиять на спрос.

В этой связи компания рассматривает возможности диверсификации своей деятельности. Учитывая высокий интерес со стороны городских жителей к приобретению загородного жилья, компания планирует приобрести за пределами города участок земли под коттеджный поселок за 20 млн.руб. и застроить его летними коттеджами, площадью 75 кв.м. Проектная организация представила менеджменту проектно-сметную документацию, которая обошлась компании в 400 тыс.руб.

Согласно проекту инвестиции в строительство составят еще 25 млн.руб. При этом с вероятностью 60% в первый и второй год спрос на коттеджи будет высоким. Однако существует вероятность в 40%, что спрос будет низким. Сводные данные по проекту представлены ниже:

1 год	2 год		
Вероятность высокого спроса 0,6	Вероятность высокого спроса	0,6	
ЧДП 50 млн.	ЧДП 75 млн. руб.		
	Вероятность низкого спроса 0,4		
	ЧДП 30 млн. руб.		
Вероятность низкого спроса 0,4	Вероятность высокого спроса	0,4	
ЧДП 20 млн.	ЧДП 50 млн. руб.		
	Вероятность низкого		

спроса 0,6  
ЧДП 35 млн. руб.

В случае, если спрос на коттеджи будет высоким в первый год, то на второй год существует возможность приобретения дополнительного участка рядом с имеющимся.

Однако продавец земли требует от компании гарантий, позволяющих ему компенсировать риски (если компания откажется приобретать второй участок), которые выражаются в увеличении продажной цены первого участка на 10% в первый год. При этом продавец обязуется не повышать цену на второй участок выше 20 млн. руб. даже если рыночные цены на землю будут расти.

Застройка второго участка обойдется компании в 30 млн. руб. Приобретение и застройка второго участка позволит компании в случае высокого спроса с вероятностью 0,8 увеличить ЧДП вдвое, если же спрос будет низким, то увеличения денежного потока не произойдет.

Компания планирует финансировать проект на 60% за счет заемного капитала (эмиссия облигаций) и на 40% за счет акционерного. Облигации номиналом в 5000 руб. выпущенные год назад сроком на 5 лет, предусматривают выплату купонного дохода в 200руб. каждые полгода, сегодня котируются на рынке по 4800 рублей. Акции компании имеют текущую рыночную стоимость в 550 рублей. Дивиденд прошлого года составил 40 руб. на акцию, ожидаемый темп роста дивидендов составляет 8%.

Кроме того, поскольку строительство коттеджного поселка будет выгодно местному бюджету, то компании предоставляется налоговая льгота, позволяющая уменьшить налог на прибыль (20%) на три процентных пункта.

Определить тип опциона, его цену и ценность.

### ОС3. Тестирование.

*Тема 6.* Долевые ценные бумаги в корпоративном управлении *Тема 7.* Конвертируемые финансовые инструменты в корпоративном управлении. *Тема 13.* Дивидендная политика публичной компании. *Тема 14.* Структура капитала и рыночная капитализация фирмы. *Тема 15.* Управление структурой и стоимостью капитала в рамках различных моделей. *Тема 16.* Корпоративные реорганизации как инструмент управления финансами

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): - 20 баллов.

### Формулировки заданий (с указанием баллов)

#### Вопросы тестов

1. К числу основных преимуществ корпоративной формы организации бизнеса относятся
  - I. возможность привлечения средств большого числа инвесторов
  - II. статус юридического лица

III. более высокие значения рентабельности инвестиций по сравнению с другими формами организации бизнеса

IV. распределение рисков между акционерами, кредиторами и управляющими

А. только I и II

Б. только II и III

В. только I, III и IV

Г. I, II, III и IV

2. Англо-американская и японо-германская модели корпоративного управления

А. не могут быть реализованы в рамках одной экономики, так как имеют разную законодательную базу

Б. являются взаимоисключающими

В. не являются взаимоисключающими и могут сосуществовать в рамках одной экономики

Г. представляют собой исключительно теоретические построения и на практике не могут быть идентифицированы

3. При расчете экономической добавленной стоимости инвестированный капитал может быть определен путем

А. вычитания из активов предприятия пассивов нефинансового характера

Б. вычитания из собственного капитала накопленных убытков

В. коррекции капитала предприятия на устойчивые пассивы

Г. суммирования инвестиционных затрат предприятия за период

4. Уставный капитал организации

А. Не может быть уменьшен по решению собрания учредителей фирмы

Б. Должен быть увеличен при недостаточности собственных оборотных средств предприятия

В. Определяет минимальный размер имущества предприятия, гарантирующий интересы кредиторов

Г. Должен быть уменьшен при выплате дивидендов акциями

5. Слабая форма эффективности рынка подразумевает, что ...

А. текущие рыночные цены на акции полностью отражают всю информацию, содержащуюся в исторической динамике цен

Б. текущие рыночные цены на акции не полностью отражают всю информацию, содержащуюся в исторической динамике цен

В. текущие рыночные цены на акции не могут отражать информацию, содержащуюся в исторической динамике цен

Г. на финансовом рынке невозможно установление равновесной цены на акции

6. Минимальный требуемый акционерами возврат на инвестиции в собственный капитал

А. при анализе инвестиционных проектов не учитывается, так как выплаты дохода по акциям не носят обязательного характера

Б. может быть учтен в виде оттоков из прибыли от реализации проекта

В. учитывается в составе экономической прибыли проекта

Г. учитывается в составе средневзвешенной стоимости капитала компании

7. Анализ чувствительности инвестиционного проекта:

А. проводится на основе сравнения прогнозных денежных потоков от реализации проекта с фактическими

Б. повышает точность прогноза денежных потоков от его реализации

В. позволяет снизить ставку дисконтирования денежных потоков

Г. позволяет учесть различную степень неопределенности факторов, участвующих в формировании денежных потоков от реализации проекта

8. На дату экспирации (истечения срока действия) опциона на покупку, его цена равна

А. нулю

Б. цене исполнения за вычетом рыночной стоимости базового актива

В. цене исполнения опциона

Г. либо нулю, либо положительной разности между рыночной стоимостью базового актива и ценой исполнения опциона

9. Дивиденды могут быть выплачены

А. только денежными средствами;

Б. денежными средствами и иными активами

В. из выручки денежными средствами.

Г. из фонда потребления денежными средствами

10. Частный предприниматель собирается приобрести автофургон. Он заключает договор с региональным дилером и вносит предоплату в размере 60 тыс. руб. (10% от стоимости фургона). Срок поставки – 30 дней. При отказе от поставки он потеряет 5% от внесенной суммы. Одновременно предприниматель за 300 руб. дает объявление в газету о покупке подержанного фургона. Опционная премия составит:

А. 60000 руб.

Б. 3300 руб.

В. 3000 руб.

Г. 300 руб.

11. В основе системы финансирования корпорации лежат:

I. прямое инвестирование через механизм рынка капиталов

II. банковское кредитование

III. бюджетное финансирование

- А. только I
- Б. только I и III
- В. только I и II
- Г. I, II и III

12. Компания выплачивает ежеквартальный дивиденд в размере \$0.50 на одну акцию, текущая рыночная стоимость которой составляет \$30 при номинальной стоимости в \$10. Текущая (дивидендная) доходность акции составляет в процентах годовых:

- А. 1.67%
- Б. 2.56%
- В. 6.67%
- Г. 7.56%

13. Чистая приведенная стоимость проекта, предусматривающего первоначальные инвестиции в размере 80 тыс. руб. и чистые денежные потоки в размере 50 тыс. руб. в течение трех лет при ставке дисконтирования 30%, составит

- А. 12438 руб.
- Б. 10806 руб.
- В. 34252 руб.
- Г. 70000 руб.

14. Внутренняя норма доходности проекта, предусматривающего первоначальные инвестиции в размере 12 млн. руб. и ежегодные чистые денежные потоки в размере 6 млн. руб. в течение трех лет составит:

- А. 16.824%
- Б. 23.375%
- В. 27.412%
- Г. 32.176%

## II. Промежуточная аттестация

*Формулировки экзаменационных вопросов / заданий (с указанием баллов)- зачет 50 баллов.*

1. Цель и задачи управления корпоративными финансами.
2. Принципы организации корпоративных финансов.

3. Основные характеристики корпоративной формы организации бизнеса.
4. Органы корпоративного управления.
5. Базовые теории корпоративного управления.
6. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта.
7. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
8. Характеристика информационного обеспечения корпоративных финансов.
9. Корпоративная отчетность: состав и структура.
10. Корпоративная отчетность как основа для разработки управленческих финансовых решений.
11. Основные методы финансирования деятельности корпорации в условиях рыночной экономики.
12. Состав и структура рынка капиталов.
13. Основные характеристики элементов рынка капиталов. Функции рынка капиталов.
14. Долевые финансовые инструменты: сущность и основные операции.
15. Долговые финансовые инструменты: сущность и основные операции.
16. Конвертируемые финансовые инструменты.
17. Оценка стоимости долговых ценных бумаг.
18. Оценка долевых ценных бумаг.
19. Модель Гордона.
20. Основные теоретические подходы к принятию инвестиционных решений.
21. Операционный левверидж.
22. Политика корпорации в сфере управления оборотным капиталом
23. Стратегии (модели) финансирования инвестиций в оборотный капитал.
24. Операционный, производственный и финансовый циклы организации.
25. Источники финансирования инвестиций в основные средства.
26. Лизинговое финансирование.
27. Финансовая политика корпорации и её значение.
28. Задачи финансовой политики корпорации.
29. Амортизационная политика корпорации.
30. Концепция стоимости капитала.
31. Долговое финансирование и его экономическая природа. Стоимость долгового финансирования.
32. Расчет средневзвешенной стоимости капитала.
33. Теории структуры капитала.
34. Заемный капитал и финансовый левверидж.
35. Определение эффекта финансового рычага.
36. Дивидендная политика акционерной компании.
37. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации.

38. Реальные инвестиции и инвестиционные проекты корпорации.
39. Формирование бюджета капиталовложений корпорации.
40. Принципы оценки денежных потоков от реализации проекта.
41. Методы оценки привлекательности инвестиционных проектов.
42. Анализ инвестиционных проектов различной продолжительности.
43. Анализ инвестиционных проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов.
44. Содержание и виды опционов
45. Ценообразование и модели оценки опционов
46. Реальные опционы в корпоративном управлении