

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Воронежский государственный технический университет»

УТВЕРЖДАЮ

Декан факультета экономики,
менеджмента и

информационных технологий

наименование факультета

/ С.А.Баркалов /

И.О. Фамилия

подпись

31 августа 2021г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

дисциплины

«Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»

Направление подготовки 38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Профиль Финансы и кредит

Квалификация выпускника магистр

Нормативный период обучения 2 года / 2 года и 3 м.

Форма обучения очная / заочная

Год начала подготовки 2021

Автор программы

Дубровская

/Т.Н. Дубровская/

Заведующий кафедрой
цифровой и отраслевой
экономики

Сироткина

/ Н.В.Сироткина/

Руководитель ОПОП

Околенова

/ Э.Ю.Околенова/

Воронеж 2021

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1. Цели дисциплины

Цель учебной дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень, стандарт АССА)» - расширить базовые знания в области теоретических и практических основ функционирования корпоративных финансов, обучить методам эффективного формирования и рационального использования финансовых ресурсов корпораций, развить экономическое мышление и аналитические способности для ориентации в сложных финансовых ситуациях, а так же овладение учащимися необходимыми профессиональными компетенциями.

1.2. Задачи освоения дисциплины

- получение совокупности знаний о содержании, сущности, значимости и роли финансов хозяйствующих субъектов в современной экономике, а также об особенностях управления финансами корпоративных организаций;
- формирование представления о принципах принятия финансовых решений корпорациями;
- формирование методологической основы для принятия оперативных и стратегических финансовых решений;
- овладение инструментарием, необходимым для анализа, планирования и управления инвестициями и финансовыми ресурсами с целью оптимизации денежных потоков и увеличения стоимости организации;
- ознакомление с современными стандартами раскрытия корпоративной финансовой информации;
- формирование навыков анализа финансовых показателей корпоративного хозяйствующего субъекта в целях эффективного управления финансовыми результатами корпорации(организации).

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый уровень, стандарт АССА)» относится к дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений блока Б1.

3. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Процесс изучения дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень, стандарт АССА)» направлен на формирование следующих компетенций:

ПК-5 - Способность управлять процессом финансового консультирования в организации (подразделении), включая разработку методологии и стандартизации процесса финансового консультирования и финансового планирования

Компетенция	Результаты обучения, характеризующие сформированность компетенции
ПК-5	Знать - принципы расчета приведенной и будущей стоимости компании - основы теории корпоративных финансов, формирующие знания о формировании структуры капитала и источниках финансирования - основные принципы расчета доходности активов

	<ul style="list-style-type: none"> - принципы формирования стоимости денег во времени - методы расчета эффективности финансовых вложений - отечественные и международные стандарты в области финансового планирования - методики финансового анализа состояния клиента - особенности определения инвестиционного профиля компании
	<p>Уметь</p> <ul style="list-style-type: none"> - оценивать затраты на проведение финансовых операций - руководить разработкой корпоративных регламентных документов по процессу финансового консультирования - анализировать информацию, тенденции лучших мировых практик и уровень аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования в отрасли и в организации - рассчитать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала - оценить затраты на проведение финансовых операций
	<p>Владеть</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками расчета целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала - принципами выявления несоответствий текущего финансового состояния клиента его финансовым целям - навыками расчета размера инвестиций, необходимого для достижения целей клиента - методиками оценки эффективности управления финансами компании - выявлять соответствие/несоответствие инвестиционного профиля клиента параметрам инвестиционного портфеля - проводить расчеты величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей - навыками консультирования клиента по вопросам составления бюджета, управления кредитным и инвестиционным портфелем - навыками составления инвестиционного портфеля - особенностями мониторинга финансового плана, определение критериев эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиент

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень, стандарт АССА)» составляет 5 з.е.

Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий
очная форма обучения

Виды учебной работы	Всего часов	Семестр
		ы
Аудиторные занятия (всего)	36	36
В том числе:		
Лекции	18	18
Практические занятия (ПЗ)	18	18
Самостоятельная работа	117	117

Курсовой проект	+	+
Часы на контроль	27	27
Виды промежуточной аттестации - экзамен	+	+
Общая трудоемкость:		
академические часы	180	180
зач.ед.	5	5

заочная форма обучения

Виды учебной работы	Всего часов	Семестры
		1
Аудиторные занятия (всего)	8	8
В том числе:		
Лекции	4	4
Практические занятия (ПЗ)	4	4
Самостоятельная работа	163	163
Курсовой проект	+	+
Часы на контроль	9	9
Виды промежуточной аттестации - экзамен	+	+
Общая трудоемкость:		
академические часы	180	180
зач.ед.	5	5

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

5.1 Содержание разделов дисциплины и распределение трудоемкости по видам занятий

очная форма обучения

№ п/п	Наименование темы	Содержание раздела	Лекц	Прак зан.	СРС	Всего, час
1	Сущность и организация корпоративных финансов. Источники финансовой информации источники финансирования корпорации в современных условиях	Сущность корпорации и основные характеристики корпоративной формы бизнеса; цель и задачи управления финансами публичных компаний; Принципы и свойства организации финансов в корпорации; Организационная структура корпоративного финансового управления; Информационное обеспечение системы управления финансами и внешняя среда корпорации классификация финансовых ресурсов корпорации. Особенности финансирования компании за счет собственных средств; Особенности финансирования компании за счет заемных средств. Основные виды облигаций. Сущность и виды лизинга. Финансирование корпорации при помощи лизинга. Проектное финансирование;	2	2	14	18
2	Концептуальные основы управления финансами корпораций	Рыночная и фундаментальная стоимость финансовых активов Базовые концепции корпоративных финансов Отделение собственности от управления: основные типы	2	2	15	19

		<p>агентских конфликтов в корпорации.</p> <p>Теория стейкхолдеров и социально-ответственное корпоративное управление</p> <p>Структура финансового рынка и его роль в финансировании корпорации;</p> <p>Управление долевыми финансовыми инструментами: эмиссия, дробление, консолидация и выкуп акций.</p> <p>Процедура IPO: специфика, проблемы и возможности;</p> <p>Конвертируемые ценные бумаги как инструмент привлечения инвесторов</p>				
3	Управление оборотными активами в корпорации	<p>Понятие и экономическое содержание оборотных активов и оборотного капитала</p> <p>Классификация оборотных активов по степени ликвидности и времени использования</p> <p>Источники финансирования инвестиций в оборотный капитал.</p> <p>Стратегии финансирования оборотных активов</p> <p>Чистый оборотный капитал и собственные оборотные средства</p> <p>Основные показатели оборачиваемости оборотных средств: расчет и анализ в динамике</p> <p>Операционный, финансовый и производственный циклы организации: их содержание, расчет длительности и способы сокращения</p> <p>Управление запасами и определение потребности в запасах на основе модели EOQ (формула Уилсона)</p> <p>Нормирование оборотных средств</p>	2	2	14	18
4	Финансовые риски в корпоративной деятельности	<p>Сущность риска корпорации и его классификация</p> <p>Методы оценки финансовых рисков</p> <p>Система и методы управления финансовыми рисками.</p> <p>Управление инвестиционным портфелем.</p> <p>Портфельная теория Марковица</p> <p>Статистический и вероятностный подход к оценке ожидаемой доходности и уровня риска финансового портфеля</p> <p>Взаимосвязь инвестиционных решений с риском</p>	3	2	15	20
5	Управление стоимостью капитала корпорации	<p>Методы оценки стоимости источников финансирования корпорации. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)</p> <p>Понятие структуры капитала. Оптимальная и целевая структура капитала публичной компании...</p> <p>Финансовый леверидж. Эффект финансового рычага (европейский и американский подход) дисконтирование и наращение стоимости аннуитета. Платежи с постоянным темпом прироста. Бессрочный аннуитет.</p> <p>Комбинированная оценка денежных потоков методы оценки состояния, движения и уровня использования основных фондов корпорации</p> <p>Управление структурой капитала на основе ценностно-ориентированного подхода</p> <p>Индикаторы стоимости публичной компании.</p> <p>Экономическая добавленная стоимость</p>	2	3	14	19
6	Оценка эффективности инвестиций в корпоративных финансах	<p>Классификация инвестиций и сущность инвестиционной деятельности корпорации.</p> <p>Основные типы реальных инвестиций и особенности формирования бюджета капиталовложений публичной компании.</p> <p>Принципы оценки денежных потоков</p> <p>Методы оценки эффективности инвестиционных проектов</p> <p>Определение ставки дисконтирования инвестиционных проектов</p> <p>Анализ чувствительности и имитационное</p>	2	2	14	18

		моделирование Оценка международных инвестиционных проектов корпорации				
7	Корпоративные слияния и поглощения	Понятие, виды и формы слияний и поглощений; Способы финансирования слияний и поглощений; Финансовые эффекты от сделок по слиянию и поглощению; Специфика международных слияний и поглощений	2	2	15	19
8	Формирование финансовой отчетности корпорации	Концептуальные основы финансовой отчетности; Нормативно-правовая база финансовой отчетности; Финансовая отчетность корпорации; Налогообложение корпораций Объединение бизнеса Анализ и интерпретация финансовой отчетности	3	3	16	22
Контроль						27
Итого			18	18	117	180

заочная форма обучения

№ п/п	Наименование темы	Содержание раздела	Лекц	Прак зан.	СРС	Всего, час
1	Сущность и организация корпоративных финансов. Источники финансовой информации источники финансирования корпорации в современных условиях	Сущность корпорации и основные характеристики корпоративной формы бизнеса; Принципы и свойства организации финансов в корпорации; Организационная структура корпоративного финансового управления; Информационное обеспечение системы управления финансами и внешняя среда корпорации классификация финансовых ресурсов корпорации. Особенности финансирования компании за счет собственных средств; Особенности финансирования компании за счет заемных средств. Основные виды облигаций. Сущность и виды лизинга. Финансирование корпорации при помощи лизинга. Проектное финансирование;	0,5	-	19	19,5
2	Концептуальные основы управления финансами корпораций	Рыночная и фундаментальная стоимость финансовых активов Базовые концепции корпоративных финансов Отделение собственности от управления: основные типы агентских конфликтов в корпорации. Теория стейкхолдеров и социально-ответственное корпоративное управление Структура финансового рынка и его роль в финансировании корпорации; Конвертируемые ценные бумаги как инструмент привлечения инвесторов	0,5	0,5	19	20
3	Управление оборотными активами в корпорации	Понятие и экономическое содержание оборотных активов и оборотного капитала Классификация оборотных активов по степени ликвидности и времени использования Источники финансирования инвестиций в оборотный капитал. Стратегии финансирования оборотных активов Чистый оборотный капитал и собственные оборотные средства Основные показатели оборачиваемости оборотных средств: расчет и анализ в динамике Операционный, финансовый и производственный циклы организации: их содержание, расчет длительности и способы сокращения Управление запасами и определение потребности в запасах на основе модели еоq (формула уилсона)	-	0,5	21	21,5

		Нормирование оборотных средств				
4	Финансовые риски в корпоративной деятельности	Сущность риска корпорации и его классификация Методы оценки финансовых рисков Система и методы управления финансовыми рисками. Управление инвестиционным портфелем. Портфельная теория марковица Статистический вероятностный подход к оценке ожидаемой доходности и уровня риска финансового портфеля Взаимосвязь инвестиционных решений с риском	0,5	1	19	20,5
5	Управление стоимостью капитала корпорации	Методы оценки стоимости источников финансирования корпорации. Средневзвешенная стоимость капитала (wacc) Понятие структуры капитала. Оптимальная и целевая структура капитала публичной компании... Финансовый леверидж. Эффект финансового рычага (европейский и американский подход) дисконтирование и наращение стоимости аннуитета. Платежи с постоянным темпом прироста. Бессрочный аннуитет. Комбинируемая оценка денежных потоков методы оценки состояния, движения и уровня использования основных фондов корпорации Управление структурой капитала на основе ценностно-ориентированного подхода Индикаторы стоимости публичной компании. Экономическая добавленная стоимость	0,5	0,5	21	22
6	Оценка эффективности инвестиций в корпоративных финансах	Классификация инвестиций и сущность инвестиционной деятельности корпорации. Основные типы реальных инвестиций и особенности формирования бюджета капиталовложений публичной компании. Принципы оценки денежных потоков Методы оценки эффективности инвестиционных проектов Определение ставки дисконтирования инвестиционных проектов Анализ чувствительности и имитационное моделирование Оценка международных инвестиционных проектов корпорации	0,5	0,5	21	22
7	Корпоративные слияния и поглощения	Понятие, виды и формы слияний и поглощений; Способы финансирования слияний и поглощений; Финансовые эффекты от сделок по слиянию и поглощению; Специфика международных слияний и поглощений	0,5	0,5	21	22
8	Формирование финансовой отчетности корпорации	Концептуальные основы финансовой отчетности; Нормативно-правовая база финансовой отчетности; Финансовая отчетность корпорации; Налогообложение корпораций Объединение бизнеса Анализ и интерпретация финансовой отчетности	1	0,5	22	23,5
Контроль						9
Итого			4	4	163	180

5.2 Перечень лабораторных работ

Не предусмотрено учебным планом

6. ПРИМЕРНАЯ ТЕМАТИКА КУРСОВЫХ ПРОЕКТОВ

В соответствии с учебным планом освоение дисциплины предусматривает выполнение курсового проекта в 1 семестре для очной формы обучения, в 1 семестре для заочной формы обучения.

Примерная тематика курсового проекта:

1. Организация управления финансами публичной компании
2. Современные теории корпоративного управления и их роль в организации корпоративных финансов
3. Корпоративная форма организация бизнеса и ее финансовые особенности
4. Государственное регулирование финансов публичных компаний в России и за рубежом
5. Правовое регулирование корпоративных образований
6. Рыночная эффективность и ее роль в корпоративных финансах
7. Управление рисками публичной компании
8. Корпоративная финансовая отчетность, как инструмент управления финансами корпорации
9. Инвестиционные банкиры и финансовые консультанты в организации финансов корпораций
10. Финансовые инструменты стимулирования менеджмента корпораций
11. Рыночные инструменты заемного финансирования корпораций
12. Виды корпораций
13. Краткосрочные инструменты корпоративного финансирования
14. Оценка корпоративных финансовых инструментов
15. Публичное размещение корпоративных ценных бумаг
16. Корпоративные опционы и их оценка
17. Ссудное и арендное финансирование в корпоративных финансах
18. Конвертируемые и производные инструменты в управлении корпоративными финансами
19. Инвестиционные решения публичной компании
20. Проектное финансирование в корпорациях
21. Анализ и учет рисков корпоративных инвестиционных проектов
22. Оценка корпоративных активов: модель CAPM
23. Оценка корпоративных активов при слияниях и поглощениях
24. Оценка стоимости капитала публичной компании
25. Концепция коэффициента Бета и ее роль в корпоративных финансах
26. Теории структуры капитала и их роль в корпоративных финансах
27. Дивидендная политика публичной компании
28. Враждебные поглощения и финансовые методы противодействия им
29. Управление финансами транснациональной корпорации
30. Корпоративные образования и международный рынок капиталов
31. Управление инвестиционным портфелем корпораций
32. Финансовые аспекты корпоративных реорганизаций
33. Финансовые аспекты формирования вертикально и горизонтально интегрированных корпоративных структур
34. Финансовые решения при конгломеративных слияниях
35. Выкуп с долговым финансированием, как инструмент корпоративных реорганизаций
36. Трансфертное ценообразование в корпоративных структурах
37. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорациях

38. Финансы холдинговых компаний и финансово-промышленных групп

Задачи, решаемые при выполнении курсового проекта:

1. систематизация и закрепление полученных теоретических значений и практических умений по дисциплине;
2. углубление теоретических знаний в соответствии с выбранной темой;
3. развитие навыков научно-исследовательской работы (развитие умения обобщать, критически оценивать теоретические положения, вырабатывать свою точку зрения);
4. формирование профессиональных навыков, умение применять теоретические знания при решении поставленных задач;

Курсовой проект включает в себя практическую часть и расчетно-пояснительную записку.

7. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

7.1. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

7.1.1 Этап текущего контроля

Результаты текущего контроля знаний и межсессионной аттестации оцениваются по следующей системе:

«аттестован»;

«не аттестован».

Компетенция	Результаты обучения, характеризующие сформированность компетенции	Критерии оценивания	Аттестован	Не аттестован
ПК-5	Знать - принципы расчета приведенной и будущей стоимости компании - основы теории корпоративных финансов, формирующие знания о формировании структуры капитала источниках финансирования - основные принципы расчета доходности активов - принципы формирования стоимости денег во времени - методы расчета эффективности финансовых вложений - отечественные и международные стандарты в области финансового планирования - методики финансового анализа состояния клиента - особенности определения инвестиционного профиля компании	Активная работа на практических занятиях, отвечает на теоретические вопросы	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах
	Уметь - оценивать затраты на проведение финансовых операций - руководить разработкой корпоративных регламентных документов по процессу финансового консультирования	Активная работа на практических занятиях, отвечает на теоретические вопросы	Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах	Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах

	<ul style="list-style-type: none"> - анализировать информацию, тенденции лучших мировых практик и уровень аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования в отрасли и в организации - рассчитать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала - оценить затраты на проведение финансовых операций 			
	<p>Владеть</p> <ul style="list-style-type: none"> -навыками расчета целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала - принципами выявления несоответствий текущего финансового состояния клиента его финансовым целям - навыками расчета размера инвестиций, необходимого для достижения целей клиента - методиками оценки эффективности управления финансами компании - выявлять соответствие/несоответствие инвестиционного профиля клиента параметрам инвестиционного портфеля - проводить расчеты величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей - навыками консультирования клиента по вопросам составления бюджета, управления кредитным и инвестиционным портфелем - навыками составления инвестиционного портфеля - особенностями мониторинга финансового плана, определение критериев эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиент 	<p>Активная работа на практических занятиях, отвечает на теоретические вопросы</p>	<p>Выполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах</p>	<p>Невыполнение работ в срок, предусмотренный в рабочих программах</p>

7.1.2 Этап промежуточного контроля знаний

Результаты промежуточного контроля знаний оцениваются в 1 семестре для очной формы обучения, 1 семестре для заочной формы обучения по четырехбалльной системе:

- «отлично»;
- «хорошо»;
- «удовлетворительно»;
- «неудовлетворительно».

Компетенция	Результаты обучения, характеризующие сформированность компетенции	Критерии оценивания	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неудовл.
ПК-5	Знать	Тест	Выполнен	Выполнение	Выполнение	В тесте

<ul style="list-style-type: none"> - принципы расчета приведенной и будущей стоимости компании - основы теории корпоративных финансов, формирующие знания о формировании структуры капитала и источника финансирования - основные принципы расчета доходности активов - принципы формирования стоимости денег во времени - методы расчета эффективности финансовых вложений <ul style="list-style-type: none"> - отечественные и международные стандарты в области финансового планирования - методики финансового анализа состояния клиента - особенности определения инвестиционного профиля компании 		<p>ие теста на 90- 100%</p>	<p>теста на 80- 90%</p>	<p>теста на 70- 80%</p>	<p>менее 70% правильных ответов</p>
<p>Уметь</p> <ul style="list-style-type: none"> - оценивать затраты на проведение финансовых операций - руководить разработкой корпоративных регламентных документов по процессу финансового консультирования - анализировать информацию, тенденции лучших мировых практик и уровень аппаратно-информационного обеспечения процесса финансового консультирования в отрасли и в организации - рассчитать целевую доходность в зависимости от финансовых целей и начального капитала - оценить затраты на проведение финансовых операций 	<p>Решение стандартных практических задач</p>	<p>Задачи решены в полном объеме и получены верные ответы</p>	<p>Продемонстрирован верный ход решения всех, но не получен верный ответ во всех задачах</p>	<p>Продемонстрирован верный ход решения в большинстве задач</p>	<p>Задачи не решены</p>
<p>Владеть</p> <ul style="list-style-type: none"> -навыками расчета целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала - принципами выявления несоответствий текущего финансового состояния клиента его финансовым целям - навыками расчета размера инвестиций, необходимого для достижения целей клиента - методиками оценки эффективности управления финансами компании - выявлять соответствие/несоответствие инвестиционного профиля 	<p>Решение прикладных задач в конкретной предметной области</p>	<p>Задачи решены в полном объеме и получены верные ответы</p>	<p>Продемонстрирован верный ход решения всех, но не получен верный ответ во всех задачах</p>	<p>Продемонстрирован верный ход решения в большинстве задач</p>	<p>Задачи не решены</p>

<p>клиента параметрам инвестиционного портфеля</p> <ul style="list-style-type: none"> - проводить расчеты величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей - навыками консультирования клиента по вопросам составления бюджета, управления кредитным и инвестиционным портфелем - навыками составления инвестиционного портфеля - особенностями мониторинга финансового плана, определения критериев эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля <p>клиент</p>					
--	--	--	--	--	--

7.2 Примерный перечень оценочных средств (типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности)

7.2.1 Примерный перечень заданий для подготовки к тестированию

1. Норматив оборотных средств – это:

- а) минимально необходимая предприятию сумма денежных средств для создания запаса материальных ценностей и осуществления текущих затрат;
- б) минимальный объем запасов товарно-материальных ценностей;
- в) максимальный объем запасов товарно-материальных ценностей

2. Укажите характерные признаки корпорации:

- а) Акционерная форма хозяйствования, отделение собственности от управления
- б) Наличие финансовых резервов для выплаты дивидендов акционерам, акционерная форма собственности, постоянный рост курсовой стоимости акций
- в) Большое количество акционеров, высокая ликвидность акций, отделение собственности от управления

3. Теория дивидендной политики корпораций, созданная Гордоном и Линтером, называется:

- а) Теорией иррелевантности дивидендов
- б) Теорией синицы в руке
- в) Теорией инвестиционной эффективности

4. К основным функциям прибыли относятся:

- а) оценка риска, учёт и контроль затрат;
- б) участие в компенсации прямых и косвенных затрат,
- в) оценочная, стимулирующая, фискальная

5. Выбрать специфическую черту финансов корпораций:

- а) многообразие форм финансовых отношений;
- б) денежный характер отношений;
- в) формирование финансовых ресурсов

6. «Стратегия финансирования» – один из разделов:

- а) баланса доходов и расходов,
- б) бизнес-плана,
- в) платёжного календаря

7. Финансовые ресурсы корпорации могут быть организованы:

- а) только в фондовой форме;
- б) как в фондовой, так и в нефондовой форме;
- в) только в нефондовой форме

8. Прибыль от продаж определяется:

- а) Пп = Выручка от реализации – прочие доходы;
- б) Пп = Выручка от реализации – прочие расходы;
- в) Пп = Выручка от реализации - Косвенные налоги – Себестоимость –

Управленческие расходы – Коммерческие расходы

9. Внеоборотные активы корпорации - это:

- а) материально-вещественное выражение основного капитала ;
- б) активы, используемые в течение одного операционного цикла;
- в) краткосрочные финансовые вложения

10. «Goodwill» — это:

- а) Учитываемые на балансе предприятия нематериальные активы
- б) Соотношение бухгалтерской и экономической прибыли
- в) «Цена фирмы», которая возникает при покупке ее по рыночной цене и представляет собой превышение покупной стоимости над балансовой стоимостью ее активов

7.2.2 Примерный перечень заданий для решения стандартных задач

1. Многие компании используют выкуп акций для увеличения показателя EPS. Например, компания имеет следующие показатели:

Чистая прибыль 10 млн дол.

Количество акций до выкупа 1 млн

EPS 10 дол.

P/E 20

Цена акции 200 дол.

Компания выкупает 200 тыс. акций по цене 200 дол. Количество акций уменьшается до 800 тыс. и показатель EPS увеличивается до 12,5 дол. Учитывая, что показатель P/E должен остаться на уровне 20, цена акции должна увеличиться до 250 дол. Правильна ли логика рассуждений?

Увеличение EPS путем выкупа не должно привести к росту стоимости акций, стоимость акций должна остаться неизменной;

Увеличение EPS путем выкупа должно привести к росту стоимости акций, стоимость акций должна остаться неизменной;

Увеличение EPS путем выкупа должно привести к росту стоимости акций, стоимость акций возрастет;

2. Определить ожидаемую доходность финансового актива.

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Доходность (%)	10	14	10	8	-5	-3	3	7	12	16

– 7,2;

- 5;
- +7,2

3. Оценить требуемую доходность 5-летних облигаций Компании, если известно, что трехмесячные казначейские векселя имеют доходность на уровне 9 % годовых, а 5-летние казначейские облигации – 10,5 % годовых, spread дефолта по облигациям с аналогичным уровнем риска составляет 3,5%.

- 9%
- 13,5%
- 14%.

4. Оценить риск финансового актива на основе коэффициента вариации доходности по выборке значений.

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Доходность (%)	10	14	18	16	-10	-5	6	15

- Риск данного актива следует оценить как очень высокий;
- Риск данного актива следует оценить как средний;
- Риск данного актива следует оценить как низкий.

5. Оцените ожидаемую доходность финансового актива

Состояние экономики	Вероятность такого состояния P_i	Уровень доходности актива, % r_i
Эсперт 1	0,1	-2
Эсперт 2	0,2	1
Эсперт 3	0,2	3
Эсперт 4	0,4	5
Эсперт 5	0,1	7

- $3,5\% \pm 2,53\%$;
- $3,3\% \pm 2,53\%$;
- $2,3\% \pm 2,53\%$;

6. Облигация номинальной стоимостью 10000 руб. со сроком до погашения 10 лет и ежегодными купонными платежами по ставке 8% продается в текущий момент на рынке за 8560 руб. Ставка доходности для инвестиций с таким же риском составляет 10%. Определить соответствует ли цена стоимости облигации (переоцененная или недооцененная облигация рынком).

- Облигация недооценена рынком на 985 руб.;
- Облигация недооценена рынком на 1085 руб.;
- Облигация недооценена рынком на 1095 руб.

7. Определить требуемую доходность финансового актива, если бета-коэффициент оценивается на уровне 1,4, безрисковая процентная ставка 12 % и доходность рыночного портфеля 20 %.

- 23,2%.
- 18,5%.
- 24,3%.

8. Определить коэффициент бета акции компании А относительно

рыночного индекса, если стандартное отклонение доходности рыночного индекса (рыночного портфеля) равно 25 %, ковариация доходности рыночного индекса с доходностью акции компании А составляет 340.

- 0,340;
- 0,544;
- 0,567.

9. Бескупонная облигация с номинальной стоимостью 1000 руб. и сроком погашения через 1 год продается на рынке с дисконтом 7%. Определить доходность инвестиций в эту облигацию.

- 7,5%;
- 8,5;
- 7.

10. Через год после получения кредита заемщик должен вернуть кредитору 22,8 тыс. руб. Какова сумма кредита, если он был выдан на 1 год под 14% годовых.

- Сумма кредита 30 тыс. руб.;
- Сумма кредита 25 тыс. руб.;
- Сумма кредита 20 тыс. руб.

11. Определить внутреннюю стоимость акции компании. Ожидается рост дивидендов в течение 4 лет с темпом 3%, а затем с темпом 5% в год. В последний год был выплачен дивиденд в размере 20 руб. на акцию, Требуемая ставка доходности акций с аналогичным уровнем риска в настоящий момент равна 20%.

- Внутренняя стоимость акции 208 руб.;
- Внутренняя стоимость акции 215 руб.;
- Внутренняя стоимость акции 213 руб.

12. Оценить риск финансового актива

Состояние экономики	Вероятность такого состояния	Уровень доходности ценных бумаг Б, %
спад	0,3	2
нормальное	0,4	4
подъем	0,3	5

Отрицательное значение уровня риска означает, что вероятность рентабельности актива высока, и капиталовложение должно окупиться.

Отрицательное значение уровня риска означает, что вероятность рентабельности актива низкая, и капиталовложение должно окупиться.

Отрицательное значение уровня риска означает, что вероятность рентабельности актива высока, и капиталовложение не должно окупиться.

7.2.3 Примерный перечень заданий для решения прикладных задач

1. Акции компании XYZ торгуются по цене 65 дол. до выплаты дивидендов. Цена после выплаты дивидендов в размере 10 дол. падает до 57 дол. Определите маржинальную ставку налога на дивидендный доход акционеров компании. Предположите, что налог на прирост капитала составляет 40 % от ставки налога на дивидендный доход.

- 65 дол.;

63,5 дол.;

60,5 дол.

2. Определить величину риска действия, руководствуясь следующими данными:

C_1 , C_2 - предполагаемая стоимость строительства соответственно в первом и во втором регионах, млн. руб.;

P_{11} , P_{12} - вероятность наступления стихийных бедствий соответственно в первом и во втором регионах;

Y_1 , Y_2 - предполагаемая степень ущерба в случае наступления стихийных бедствий соответственно в первом и во втором регионах, %;

P_{21} , P_{22} — вероятность перепрофилирования объекта соответственно в первом и во втором регионах;

D_1 , D_2 - доля затрат на перепрофилирование по отношению к предполагаемой стоимости строительства соответственно для первого и для второго регионов, %.

Показатели					
P_{21}	P_{22}	P_{11}	P_{12}	Y_1	Y_2
C_1	C_2	D_1	D_2		
0,55	0,45	0,6	0,45	75	65
65	56	70	90		

1638 млн. руб.;

2730 млн. руб.;

2268 млн. руб.

3. Доходность годовой казначейской бескупонной облигации равна 8 %. Доходность казначейской бескупонной облигации со сроком до погашения 2 года равна 10 %. Определите уровень доходности корпоративной облигации со сроком до погашения 2 года, номиналом 1000¹ и 5 %-й ставкой годового купонного дохода.

11,2%;

10,8 %;

12,1%.

4. Вам поручено провести анализ досрочно погашаемой корпоративной облигации с номиналом 1000 и 12 %-й ставкой купона, который выплачивается раз в год, со сроком до погашения 20 лет и условием досрочного выкупа не ранее чем через 4 года по курсу 112 % номинала. Текущий курс облигации – 116 % номинала.

Требуется определить полную доходность к досрочному погашению (отзыву).

0,096

0,049

0,11

5. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала компании по данным, приведенным в таблице:

Элемент капитала	Средняя стоимость источника средств, %	Удельный вес источника средств в общей величине капитала
Банковские кредиты	16	0,34
Облигации	14	0,06
Привилегированные акции	18	0,05
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	23	0,55

- 20,83%;
- 19,24%;
- 19,83 %.

6. Компания D в настоящее время использует только акционерный капитал. Она рассматривает возможность финансовой реструктуризации, которая должна позволить привлечь заемный капитал в размере 200. Денежный поток компании составляет 150 в бесконечной перспективе и до уплаты налога на прибыль. Налог на прибыль равен 34 %. Затраты на заемный капитал составляют 10 %. Затраты на акционерный капитал аналогичных компаний в отрасли, которые не используют заемного капитала в своей практике, составляют 20 %. Подсчитайте новую стоимость компании.

- 563;
- 200;
- 363.

7. Предположим рынок с абсолютной конкуренцией безкорпоративных и индивидуальных налогов. Доход компаний A и B одинаков и составляет P. Различие между компаниями состоит лишь в разных структурах капитала. Компания A финансируется только за счет собственного капитала, а B обслуживает заем и платит по нему 100 дол. ежегодно в виде процентов. Инвестор X покупает 10 % акций компании A. Определите, каков доход инвестора?

- 0,1P;
- 0,1(P-100);
- 0,1(P+100).

8. В таблице представлена информация о двух потенциальных кандидатах на слияние A и B:

Критерий оценки	Компания A	Компания B
Оборот, дол.	3125	4400
Стоимость проданных товаров (без амортизации), %	89	87,5
Амортизация, дол.	74	200
Налог на прибыль, %	35	35
Оборотный капитал, % от оборота	10	10
Рыночная стоимость собственного капитала, дол.	1300	2000
Заемный капитал, дол.	250	160

Обе компании находятся в стабильной стадии. Темп роста должен составить 5 % в год в долгосрочном периоде. Капитальные затраты должны быть покрыты амортизацией. Бета акций обеих компаний составляет 1, и обе компании имеют кредитный рейтинг В, ставка процента по заемному капиталу составляет 8,5 % (безрисковая ставка процента составляет 7 %). В результате слияния объединенная компания уменьшит себестоимость продукции, и ее доля в выручке станет 86 %. Объединенная компания не планирует привлекать дополнительных займов. Определите стоимость объединенной компании при наличии синергии.

- 11051 дол.
- 10 252 дол.
- 10623 дол.

10. Найдите прибыль на акцию (EPS) компании, если среднее число обыкновенных акций, находящихся в обращении в отчетном периоде составляет 400 тыс. штук, чистая прибыль отчетного периода составила 200 млн. руб., а дивиденды, выплаченные на привилегированные акции составили 40 млн. руб.

- 400 руб. на акцию
- 450 руб. на акцию
- 430 руб. на акцию
- 420 руб. на акцию

7.2.4 Примерный перечень вопросов для подготовки к зачету

Не предусмотрено учебным планом

7.2.5 Примерный перечень заданий для подготовки к экзамену

1. Сущность корпорации и основные характеристики корпоративной формы бизнеса;
2. Принципы и свойства организации финансов в корпорации;
3. Информационное обеспечение системы управления финансами и внешняя среда корпорации классификация финансовых ресурсов корпорации;
4. Особенности финансирования компании за счет собственных средств;
5. Особенности финансирования компании за счет заемных средств.
6. Основные виды облигаций.
7. Сущность и виды лизинга. Финансирование корпорации при помощи лизинга.
8. Рыночная и фундаментальная стоимость финансовых активов
9. Базовые концепции корпоративных финансов
10. Теория стейкхолдеров и социально-ответственное корпоративное управление
11. Структура финансового рынка и его роль в финансировании корпорации
12. Конвертируемые ценные бумаги как инструмент привлечения инвесторов
13. Классификация оборотных активов по степени ликвидности и времени использования
14. Источники финансирования инвестиций в оборотный капитал
15. Стратегии финансирования оборотных активов
16. Чистый оборотный капитал и собственные оборотные средства
17. Основные показатели оборачиваемости оборотных средств: расчет и анализ в динамике
18. Операционный, финансовый и производственный циклы организации: их содержание, расчет длительности и способы сокращения

19. Управление запасами и определение потребности в запасах на основе модели еоq (формула уилсона)
20. Нормирование оборотных средств
21. Сущность риска корпорации и его классификация
22. Методы оценки финансовых рисков
23. Система и методы управления финансовыми рисками.
24. Управление инвестиционным портфелем.
25. Портфельная теория марковица
26. Статистический и вероятностный подход к оценке ожидаемой доходности и уровня риска финансового портфеля
27. Методы оценки стоимости источников финансирования корпорации
28. Средневзвешенная стоимость капитала (wacc)
29. Оптимальная и целевая структура капитала корпорации
30. Комбинированная оценка денежных потоков методы оценки состояния, движения и уровня использования основных фондов корпорации
31. Управление структурой капитала на основе ценностно- ориентированного подхода
32. Индикаторы стоимости корпорации.
33. Классификация инвестиций и сущность инвестиционной деятельности корпорации.
34. Основные типы реальных инвестиций и особенности формирования бюджета капиталовложений публичной компании.
35. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов
36. Определение ставки дисконтирования инвестиционных проектов
37. Анализ чувствительности и имитационное моделирование
38. Оценка международных инвестиционных проектов корпорации
39. Понятие, виды и формы слияний и поглощений; Способы финансирования слияний и поглощений;
40. Финансовые эффекты от сделок по слиянию и поглощению;
41. Концептуальные основы финансовой отчетности;
42. Нормативно-правовая база финансовой отчетности;
43. Финансовая отчетность корпорации;
44. Налогообложение корпораций
45. Анализ и интерпретация финансовой отчетности

7.2.6. Методика выставления оценки при проведении промежуточной аттестации

Экзамен проводится по билетам, каждый из которых содержит 3 теоретических вопроса, 2 стандартные задачи, 2 прикладные задачи. Каждый правильный ответ на вопрос оценивается в 2 балла, стандартная задача в 2 балла, прикладная задача оценивается в 5 баллов.

Максимальное количество набранных баллов на экзамене –20.

1. Оценка «Неудовлетворительно» ставится в случае, если студент набрал менее 6 баллов.

2. Оценка «Удовлетворительно» ставится в случае, если студент набрал от 6 до 10 баллов.

3. Оценка «Хорошо» ставится в случае, если студент набрал от 11 до 15 баллов.

7.2.7 Паспорт оценочных материалов

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции	Наименование оценочного средства
1	Сущность и организация корпоративных финансов. Источники финансовой информации источники финансирования корпорации	ПК-5	Тест, требования к курсовому проекту, вопросы к экзамену
2	Концептуальные основы управления финансами корпораций	ПК-5	Тест, требования к курсовому проекту, вопросы к экзамену
3	Управление оборотными активами в корпорации	ПК-5	Тест, требования к курсовому проекту, вопросы к экзамену
4	Финансовые риски в корпоративной деятельности	ПК-5	Тест, требования к курсовому проекту, вопросы к экзамену
5	Управление стоимостью капитала корпорации	ПК-5	Тест, требования к курсовому проекту, вопросы к экзамену
6	Оценка эффективности инвестиций в корпоративных финансах	ПК-5	Тест, требования к курсовому проекту, вопросы к экзамену
7	Корпоративные слияния и поглощения	ПК-5	Тест, требования к курсовому проекту, вопросы к экзамену
8	Формирование финансовой отчетности корпорации	ПК-5	Тест, требования к курсовому проекту, вопросы к экзамену

7.3. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

Тестирование осуществляется, либо при помощи компьютерной системы тестирования, либо с использованием выданных тест-заданий на бумажном носителе. Время тестирования 30 мин. Затем осуществляется проверка теста экзаменатором и выставляется оценка согласно методики выставления оценки при проведении промежуточной аттестации.

Решение стандартных задач осуществляется, либо при помощи компьютерной системы тестирования, либо с использованием выданных задач на бумажном носителе. Время решения задач 30 мин. Затем осуществляется проверка решения задач экзаменатором и выставляется оценка, согласно методики выставления оценки при проведении промежуточной аттестации.

Решение прикладных задач осуществляется, либо при помощи компьютерной системы тестирования, либо с использованием выданных задач на бумажном носителе. Время решения задач 30 мин. Затем осуществляется проверка решения задач экзаменатором и выставляется оценка, согласно методики выставления оценки при проведении промежуточной аттестации.

Защита курсовой работы, курсового проекта или отчета по всем видам практик осуществляется согласно требованиям, предъявляемым к работе, описанным в методических материалах. Примерное время защиты на одного студента составляет 20 мин.

8 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

8.1 Перечень учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

1. Таскаева, Н. Н. Корпоративные финансы : учебно-методическое пособие / Н. Н. Таскаева. — Москва : МИСИ-МГСУ, ЭБС АСВ, 2020. — 50 с. — ISBN 978-5-7264-2296-1. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/101868.html>

2. Жукова, О. В. Корпоративные финансы : учебник / О. В. Жукова. — Москва : Научный консультант, 2019. — 202 с. — ISBN 978-5-907196-04-9. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/104959.html>

3. Алексеев, Е. Е. Корпоративные финансы : практикум / Е. Е. Алексеев. — Новосибирск : Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», 2019. — 155 с. — ISBN 978-5-7014-0941-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/95202.html>

8.2 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного программного обеспечения, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем:

Лицензионное программное обеспечение

1. Office Professional Plus 2013 Single MVL A Each Academic
2. 1С:Предприятие 8. Комплект для обучения в высших и средних учебных заведениях. Электронная поставка

Свободное ПО

1. LibreOffice
2. Moodle
3. OpenOffice
4. Skype
5. Zoom

Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. <http://www.edu.ru/>
2. Образовательный портал ВГТУ

Информационные справочные системы

1. <http://window.edu.ru>
2. <https://wiki.cchgeu.ru/>

Современные профессиональные базы данных

1. Федеральная служба государственной статистики
Адрес ресурса: <http://www.gks.ru/>
2. Центральный банк Российской Федерации
Адрес ресурса: <http://www.cbr.ru/>
3. Ресурсы издательства World Bank
Адрес ресурса: <https://www.worldbank.org/>

4. РосБизнесКонсалтинг — информационное аналитическое агентство
Адрес ресурса: <https://www.rbc.ru/>
5. Россия и всемирная торговая организация
Адрес ресурса: <https://wto.ru/>
6. Бухгалтерский учет и налоги
Адрес ресурса: <http://businessuchet.ru/>
7. АК&М — экономическое информационное агентство
Адрес ресурса: <http://www.akm.ru/>
8. Bloomberg -Информационно-аналитическое агентство
Адрес ресурса: <https://www.bloomberg.com/europe>
9. CATBACK.RU — Справочник для экономистов
Адрес ресурса: <http://www.catback.ru/>
10. Библиотека конгресса США
Адрес ресурса: <https://www.loc.gov/>
11. Единый портал бюджетной системы Российской Федерации
Адрес ресурса: <http://budget.gov.ru/>
12. Независимый финансовый портал
Адрес ресурса: <https://www.finweb.com/>

9 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает:

Лекционная аудитория, оснащённая мультимедийным оборудованием (проектор, экран, звуковоспроизводящее оборудование), обеспечивающим демонстрацию (воспроизведение) мультимедиа-материалов.

Аудитории для практических занятий и лабораторные работы, оснащенные:

- мультимедийным оборудованием (проектор, экран, звуковоспроизводящее оборудование), обеспечивающим демонстрацию (воспроизведение) мультимедиа-материалов;
- интерактивными информационными средствами;
- компьютерной техникой с подключением к сети Интернет.

10. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

По дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» читаются лекции, проводятся практические занятия, выполняется курсовой проект.

Основой изучения дисциплины являются лекции, на которых излагаются наиболее существенные и трудные вопросы, а также вопросы, не нашедшие отражения в учебной литературе.

Практические занятия направлены на приобретение практических навыков расчета основных финансовых показателей экономического субъекта. Занятия проводятся путем решения конкретных задач в аудитории.

Методика выполнения курсового проекта изложена в учебно-методическом пособии. Выполнять этапы курсового проекта должны своевременно и в установленные сроки.

Контроль усвоения материала дисциплины производится проверкой курсового проекта, защитой курсового проекта.

Вид учебных занятий	Деятельность студента
Лекция	Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометать важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначение вопросов, терминов, материала, которые вызывают трудности, поиск ответов в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на лекции или на практическом занятии.
Практическое занятие	Конспектирование рекомендуемых источников. Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы. Прослушивание аудио- и видеозаписей по заданной теме, выполнение расчетно-графических заданий, решение задач по алгоритму.
Самостоятельная работа	Самостоятельная работа студентов способствует глубокому усвоению учебного материала и развитию навыков самообразования. Самостоятельная работа предполагает следующие составляющие: <ul style="list-style-type: none"> - работа с текстами: учебниками, справочниками, дополнительной литературой, а также проработка конспектов лекций; - выполнение домашних заданий и расчетов; - работа над темами для самостоятельного изучения; - участие в работе студенческих научных конференций, олимпиад; - подготовка к промежуточной аттестации.
Подготовка к промежуточной аттестации	Готовиться к промежуточной аттестации следует систематически, в течение всего семестра. Интенсивная подготовка должна начаться не позднее, чем за месяц-полтора до промежуточной аттестации. Данные перед зачетом, экзаменом, экзаменом три дня эффективнее всего использовать для повторения и систематизации материала.