

Сибирский институт управления – филиал РАНХиГС

Факультет экономики и финансов

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДЕНА

кафедрой финансов и кредита

Протокол от «17» сентября 2019 г. № 8

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
ДИСЦИПЛИНЫ**

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Б1.В.ОД.13

краткое наименование дисциплины – не устанавливается

по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

направленность (профиль): «Инвестиционный анализ и управление проектами»

квалификация: Бакалавр

формы обучения: очная

Год набора — 2020

Новосибирск, 2019

Авторы – составители:

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита Т.И. Мельникова
старший преподаватель кафедры финансов и кредита Е.Л. Гуляева

Заведующий кафедрой финансов и кредита
кандидат экономических наук, доцент Т.К. Гоманова

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	4
3. Содержание и структура дисциплины	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине	8
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	25
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	28
6.1. Основная литература	28
6.2. Дополнительная литература.....	29
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	30
6.4. Нормативные правовые документы.....	30
6.5. Интернет-ресурсы.....	30
6.6. Иные источники.....	31
7. Материально – техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	31

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина Б1.В.ОД.13 Корпоративные финансы обеспечивает овладение следующими компетенциями:
для очной формы

Таблица 1.1

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ОПК-4	Способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность	ОПК-4.4	Способность оценивать последствия принимаемых организационно-управленческих решений в профессиональной деятельности

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:
для очной формы обучения

Таблица 1.2

ОТФ/ТФ	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
	ОПК-4.4.	<p>на уровне знаний: основные теоретические понятия финансов корпорации, методы разработки и принятия долгосрочных и краткосрочных финансовых решений корпорации, построение системы показателей, характеризующих финансовое положение корпорации для разработки и реализации управленческих решений</p> <p>на уровне умений: оценивать экономические и финансовые показатели корпораций и использовать их для разработки решений, разрабатывать, принимать управленческие решения в сфере корпоративного финансового управления, проводить экономические обоснования принимаемых решений, в том числе по использованию финансовых продуктов и услуг</p> <p>на уровне навыков: принимать стандартное управленческое решение.</p>

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 6 зачетных единиц.

По очной форме обучения количество академических часов, выделенных на контактную

работу с преподавателем 112, их них 56 лекционного типа, 38 практического (семинарского) типа, 18 лабораторных работ, и 59 на самостоятельную работу обучающихся;

Место дисциплины

- Б1.В.ОД.13 Корпоративные финансы

- Дисциплина изучается студентами очной формы обучения на 3 курсе в 6 семестре, студентами заочной формы – на 3 и 4 курсе

- Дисциплина изучается после изучения следующих дисциплин: Б1.Б.22 Деньги, кредит, банки; Б1.Б.23 Менеджмент.

3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 2.1

№ п/п	Наименование тем, разделов	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости ¹ , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающегося с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			л	лр	пз	КСР		
<i>Очная форма обучения</i>								
		112	34	18	24	2	34	
Тема 1	Методы принятия инвестиционных решений		6		2		6	эссе, устный опрос
Тема 2	Источники финансирования корпорации		8		8		8	учебная ситуация (кейс)
Тема 3	Средневзвешенные затраты на капитал		6		4		6	учебная ситуация (кейс)
Тема 4	Краткосрочное финансовое планирование		8	18	6		8	лабораторная работа
	Контрольная работа и разбор контрольной работы		6		4		8	тест
		59	22		14	2	21	
Тема 5	Оптимизация структуры капитала корпорации		8		4		7	устный опрос
Тема 6	Дивидендная политика корпорации		6		4		8	учебная ситуация (кейс)
Тема 7	Слияния и поглощения		8		6		8	устный опрос
	Промежуточная аттестация	45				45		Курсовая работа, Экзамен
	Всего:	216	56	18	38	45	59	ак.ч.
	Всего:	6	1,56	0,5	1,05		2,89	з.е.
	Всего:	162	42	13,5	28,5		78	ас.ч.

Содержание дисциплины

Тема 1. Методы принятия инвестиционных решений.

Чистая приведенная стоимость проекта (NPV), ее расчет. Внутренняя норма доходности проекта (IRR), простой срок окупаемости проекта (PBP), учетная норма окупаемости проекта (ARR), индекс прибыльности проекта (PI). Преимущества и недостатки показателей NPV, IRR, PBP и PI. Связи между указанными показателями. Модификации показателей для устранения недостатков. Точный срок окупаемости проекта (PPBP). Дисконтированный срок окупаемости проекта (DPBP). Точный дисконтированный срок

¹ Формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), курсовая работа (КР), коллоквиум (К), эссе (Э), доклады с презентацией по примерному перечню тем (Д), практическое задание (Пз.) и др.

окупаемости проекта (PDPBP). Экстренный период окупаемости проекта (BOPBP). Модифицированная внутренняя ставка доходности проекта (MIRR). **Основная литература:** Брейли, Майерс, гл. 2, 3, 5, 6.

Тема 2. Источники финансирования корпорации.

Краткосрочные и долгосрочные источники финансирования корпорации.

Классификация долгосрочных источников финансирования корпорации. Собственные, заемные средства корпорации, смешанное финансирование. Источники акционерного капитала корпорации. Формирование уставного капитала корпорации. Размещенные и объявленные акции. Эмиссионный доход. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Издержки первоначального и последующих размещений акций. Динамика первичного размещения акций (IPO) российских компаний. Условия успешного IPO в российских условиях. Основные этапы IPO. Подготовка компании к первичному размещению акций. Методы размещения и основные этапы дополнительной эмиссии акций. Нераспределенная прибыль как источник финансирования корпорации. Особенности управления собственным капиталом крупных российских корпораций.

Формы заемного капитала корпорации. Долгосрочные банковские кредиты, их преимущества и недостатки для корпорации. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. Роль соглашения об эмиссии облигаций для эмитента и инвесторов. Расходы компании на проведение эмиссии облигаций. Сравнительный анализ корпоративных облигаций и банковских кредитов. Причины досрочного погашения облигаций. Рефинансирование облигационного займа. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов в России. Возможности и пределы долгового финансирования. Роль заемных источников в практике финансирования отечественных корпораций.

Основные виды гибридных финансовых инструментов как источников капитала корпораций: привилегированные акции, конвертируемые ценные бумаги, варранты, лизинг. Особенности их оценки и анализа. Преимущества и недостатки финансирования за счет привилегированных акций. Виды лизинга. Преимущества лизинга для лизингополучателя, лизингодателя и производителя имущества. **Основная литература:** Брейли, Майерс, гл. 14, 15, 19.

Тема 3. Средневзвешенные затраты на капитал.

Цели расчета показателя средневзвешенных затрат на капитал (WACC). Принципы и методические основы расчета показателя средневзвешенных затрат на капитал. Идентификация источников финансирования, на основе которых рассчитывается показатель WACC для корпорации. Расчет WACC на основе балансовой и рыночной стоимости.

Принципы анализа затрат на заемный капитал. Необходимость налоговой корректировки при расчете затрат на заемный капитал. Определение затрат на долгосрочный банковский кредит. Расчет затрат на корпоративные облигации.

Стоимость источника привилегированные акции компании, затраты на новый выпуск привилегированных акций.

Способы анализа затрат на собственный капитал. Метод дисконтированного денежного потока (DCF). Основные модели расчета требуемой доходности компании на собственный капитал: CAPM, теория арбитражного ценообразования, метод кумулятивного построения, метод «доходность облигаций плюс премия за риск». Влияние структуры капитала на расчет затрат на собственный капитал (модель Р.Хамады). Принцип оценки затрат на нераспределенную прибыль компании. Стоимость акций нового выпуска и влияние на WACC. График предельных затрат на капитал (MCC).

Экономический смысл показателя средневзвешенных затрат на капитал. Возможность использования показателя WACC в качестве ставки дисконтирования инвестиционных проектов. Проблемы применения стандартных методов оценки затрат на капитал для

российских компаний. Методики расчета затрат на капитал в условиях растущих рынков.

Основная литература: Брейли, Майерс, гл. 19.

Тема 4 Краткосрочное финансовое планирование

Финансовые отчеты. Оценка финансового положения (долги, ликвидность, эффективность использования активов, прибыльность). Модели финансового планирования. Оборотный капитал и его составляющие. Краткосрочные и долгосрочные финансовые решения. Изменение денежных средств и оборотного капитала. Бюджет денежных средств. Источники краткосрочных заимствований.

Управление денежными средствами, инвестирование свободных денег. Управление кредитом. **Основная литература:** Брейли, Майерс, гл. 29, 30, 31, 32.

Тема 5. Оптимизация структуры капитала корпорации

Структура капитала и финансовая структура. Значение структуры капитала в финансовом управлении. Концепция операционного, финансового и совокупного рычага. Метод «операционная прибыль – прибыль на акцию» (EBIT–EPS analysis), расчет точки безубыточности. Текущая, целевая и оптимальная структура капитала. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Цель управления структурой капитала.

Теоретические модели управления структурой капитала. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера без учета налогов (1958): особенности предпосылок и выводов. Модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов (1963). Модель Миллера с учетом налогов на личные доходы. Модель структуры капитала, учитывающая затраты финансовых затруднений. Включение затрат, связанных с финансовыми затруднениями, и агентских затрат в модель Модильяни-Миллера. Модели асимметричной информации. Инвестиционные и сигнальные модели. Теория иерархии источников финансирования. Динамические модели структуры капитала.

Принципы анализа оптимальной структуры капитала. Использование модели средневзвешенных затрат на капитал для определения оптимальной структуры капитала. Принципы планирования структуры капитала. Внутренние и внешние факторы, определяющие целевую структуру капитала. **Основная литература:** Брейли, Майерс, гл. 17, 18.

Тема 6. Дивидендная политика корпорации

Сущность дивидендной политики корпорации. Проблема выбора между реинвестированием и выплатой дивидендов. Факторы, влияющие на дивидендную политику корпорации (внешние и внутренние). Основные теории, анализирующие влияние дивидендной политики на стоимость корпорации. Модель иррелевантности дивидендов Модильяни-Миллера (1961). Теория налоговой дифференциации Литценбергера и Рамасвами. Теория «синицы в руках» М.Гордона и Дж.Линтнера. Сигнальные модели дивидендов. Теория инвесторов-клиентов.

Практические аспекты политики выплаты дивидендов: подход Дж.Линтнера. Основные типы дивидендной политики: консервативный, умеренный, агрессивный подходы. Методы дивидендных выплат. Выплата дивидендов по остаточному принципу. Денежный дивиденд. Выплата дивидендов акциями и дробление акций: влияние на цену акций корпорации. Выкуп акций: преимущества и недостатки. Процедура выплаты дивидендов. Особенности формирования дивидендной политики в России. **Основная литература:** Брейли, Майерс, гл. 16. .

Тема 7. Слияния и поглощения

Слияния. Веские мотивы: экономия от масштаба, экономия за счет вертикальной интеграции и др. Сомнительные мотивы слияний: диверсификация, эффект стартовой загрузки и др. Оценка выгод и издержек слияния. Механизм слияний. Поглощения и тактика слияний. Выкуп за счет займа, обособление и реструктуризация, конгломераты.

Основная литература: Брейли, Майерс, гл. 33, 34.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины «Корпоративные финансы» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

для очной формы обучения

Таблица 4.1

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1 Методы принятия инвестиционных решений	эссе, устный опрос
Тема 2 Источники финансирования корпорации	лабораторная работа
Тема 3 Средневзвешенные затраты на капитал	учебная ситуация (кейс)
Тема 4 Краткосрочное финансовое планирование	учебная ситуация (кейс)
Контрольная работа и разбор контрольной работы	тестирование
Тема 5 Оптимизация структуры капитала корпорации	устный опрос
Тема 6 Дивидендная политика корпорации	учебная ситуация (кейс)
Тема 7 Слияния и поглощения	устный опрос

для заочной формы обучения

Таблица 4.2

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1 Методы принятия инвестиционных решений	Решение комплексного задания по вопросам раздела (тест, задачи)
Тема 2 Источники финансирования корпорации	
Тема 3 Средневзвешенные затраты на капитал	
Тема 4 Краткосрочное финансовое планирование	
Контрольная работа и разбор контрольной работы	Решение комплексного задания по вопросам раздела (тест, задачи)
Тема 5 Оптимизация структуры капитала корпорации	
Тема 6 Дивидендная политика корпорации	
Тема 7 Слияния и поглощения	

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

Экзамен для студентов заочной формы обучения с применением ЭО, ДОТ состоит из выполнения письменного контрольного задания и электронного тестирования с

применением специального программного обеспечения.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости

Типовые оценочные материалы по теме Методы принятия инвестиционных решений

Типовая учебная ситуация (кейс)

Практическое задание 1. Инвестиционный проект рассчитан на три года, объём инвестиций – 126 млн. руб. Чистый денежный поток: 1-й год 45 млн. руб., 2-й год 54 млн. руб., 3-й год 75 млн. руб. Определить чистую текущую стоимость проекта (NPV) и индекс рентабельности инвестиционного проекта (PI).

Практическое задание 2. Размер инвестиции - 115000\$. Доходы от инвестиций в первом году: 32000\$; во втором году: 41000\$; в третьем году: 43750\$; в четвертом году: 38250\$. Сумма доходов за 1 и 2 года: 32000 + 41000 = 73000\$, что меньше размера инвестиции равного 115000\$. Сумма доходов за 1, 2 и 3 года: 73000 + 43750 = 116750 больше 115000, это значит, что возмещение первоначальных расходов произойдет раньше 3 лет.

Если предположить что приток денежных средств поступает равномерно в течении всего периода (по умолчанию предполагается что денежные средства поступают в конце периода), то можно вычислить остаток от третьего года.

$$\text{Остаток} = (1 - (116750 - 115000)/43750) = 0,96 \text{ года}$$

Ответ: период окупаемости равен 3 годам (точнее 2,96 года).

Типовые тестовые задания

Тестовые задания типа «Один из многих»

1. Срок окупаемости (PP) является критерием:

- *основанным на учетных оценках
- основанным на дисконтированных оценках
- базирующемся на данных баланса

2. Отношение средней за период жизни инвестиционного проекта чистой прибыли к средним инвестициям за тот же период:

- срок окупаемости
- индекс рентабельности
- *коэффициент отдачи
- чистая текущая стоимость

3. Разница между текущей стоимостью будущих притоков денежных средств и суммой первоначальной инвестиции:

- *чистая текущая стоимость
- рентабельность инвестиций
- внутренняя норма доходности
- индекс рентабельности

4. Ставка дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость равна нулю:

- чистая текущая стоимость
- рентабельность инвестиций
- *внутренняя норма рентабельности

индекс рентабельности

5. Уровень дисконтированных доходов на единицу инвестиционных затрат показывает:

чистая текущая стоимость
 рентабельность инвестиций
 внутренняя норма рентабельности
 *индекс рентабельности

6. Проект следует принять, если чистая текущая стоимость (NPV):

*больше нуля
 больше единицы
 выше стоимости капитала
 меньше инвестиционных затрат

7. Проект следует принять, если индекс рентабельности (PI):

больше нуля
 *больше единицы
 выше стоимости капитала
 меньше инвестиционных затрат

8. Проект следует принять, если внутренняя норма рентабельности (IRR):

больше нуля
 больше единицы
 *выше стоимости капитала
 меньше инвестиционных затрат

9. Проект следует принять, если чистая текущая стоимость (NPV):

*имеет положительное значение
 больше единицы
 выше стоимости капитала
 меньше инвестиционных затрат

10. Чистая текущая стоимость – NPV это:

* разница между текущей стоимостью будущих притоков денежных средств и суммой первоначальной инвестиции
 уровень дисконтированных доходов на единицу инвестиционных затрат
 отношение средней за период жизни инвестиционного проекта чистой прибыли к средним инвестициям за тот же период
 количество лет (месяцев), необходимое для полного возмещения первоначальных инвестиционных затрат

11. Коэффициент отдачи ARR это:

разница между текущей стоимостью будущих притоков денежных средств и суммой первоначальной инвестиции
 уровень дисконтированных доходов на единицу инвестиционных затрат
 *отношение средней за период жизни инвестиционного проекта чистой прибыли к средним инвестициям за тот же период
 количество лет (месяцев), необходимое для полного возмещения первоначальных инвестиционных затрат

Типовые оценочные материалы по теме Источники финансирования корпорации

Вопросы для устного опроса

1. Перечислите источники внутреннего и внешнего финансирования корпорации
2. В чем преимущества внутреннего финансирования корпорации?
3. Существует мнение, что коль скоро нераспределенная прибыль обеспечивает большую часть потребностей компании в капитале, то рынки ценных бумаг практически не нужны. Вы согласны с этим?
4. Объясните, в чем состоит разница между «операционной эффективностью» и «информационной эффективностью»
5. В чем различие между тремя формами эффективности рынка капитала?
6. Объясните, в чем заключается взаимосвязь между концепцией эффективности рынка (EMH) и моделью оценки капитальных активов (САРМ)/
7. Почему требования владельцев акций удовлетворяются по остаточному принципу?
8. Как определяется балансовая стоимость акционерного капитала?
9. Определите разницу между первичным и вторичным рынками ценных бумаг.
10. Почему стоимость акции можно считать равной приведенной сумме дивидендов?
11. Объясните смысл модели Гордона для оценки стоимости акций.
12. Каковы этапы первичного публичного размещения акций?
13. Что такое проспект эмиссии акций?
14. Что такое частное размещение ценных бумаг?
15. Каковы издержки эмиссии и размещения ценных бумаг корпорации?

Типовые оценочные материалы по теме Средневзвешенные затраты на капитал

Типовые тестовые задания

Тестовые задания типа «Один из многих»

1. При привлечении заемного капитала:
 - *снижается финансовая независимость
 - увеличиваются затраты на сырье
 - снижается масштаб деятельности
2. Показатель, характеризующий цену (стоимость) капитала:
 - *WACC
 - САРМ
 - PV
 - Рентабельность капитала

Тестовые задания типа «Многие из многих»

3. При формировании оптимальной структуры капитала необходимо учитывать:
 - *стоимость источников
 - *структуру капитала
 - ликвидность оборотных средств
 - точку безубыточности

Тестовые задания типа «Ввод слов»

4. Денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта - _____

*инвестиции

Типовая учебная ситуация (кейс)

Практическое задание. Определите средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если в пассиве баланса имеются следующие источники:

- Заемный краткосрочный капитал в сумме 4300 тыс.руб., "цена" этого источника - 24%;
- Банковский кредит под 25% годовых по кредитному договору в сумме 6700 тыс.руб.;
- Уставный капитал в сумме 1000 тыс.руб., норма дивидендов - 19%;
- Нераспределенная прибыль в сумме 250000 тыс.руб.;
- Облигационный заем на срок 5 лет под 25% годовых. Цена реализации облигаций - 47000 тыс.руб., расходы по реализации составили 8% от номинала.

Типовые оценочные материалы по теме Краткосрочное финансовое планирование

Вопросы для устного опроса

1. Что такое финансовое планирование?
2. Объясните основные цели финансового планирования.
3. Объясните виды финансового планирования.
4. Перечислите модели финансового планирования.
5. Нарисуйте график для точки безубыточности и поясните важность ее определения для финансового планирования.
6. Что такое бюджетирование?
7. Перечислите виды бюджетов.
8. Что такое бюджет денежных средств?
9. Объясните алгоритм составления БДДС.
10. Перечислите и объясните варианты краткосрочного финансирования.

Пример задания для лабораторной работы

Провести финансовый анализ отчетности ОАО РЖД, т. е. нужно провести анализ следующих групп показателей за 2014, 2015, 2016 годы:

- ликвидности и платежеспособности;
- рентабельности;
- финансовой зависимости;
- деловой активности.

Получившиеся значения каждого показателя нужно проанализировать (в том числе в динамике), в конце работы сделать общий итоговый вывод по результатам анализа. Формулы показателей и некоторые нормативы приведены в прикрепленной презентации. Объем – в среднем 10 стр. (шрифт 12-14, интервал полуторный, выравнивание по ширине), прилагаемая отчетность в этот объем не входит. Рассчитанные показатели можно представить в табличной или в описательной (текстовой) форме.

Типовые тестовые задания

Тестовые задания типа «Один из многих»

1. По источникам формирования капитал может быть:

*собственный и заемный

основной и оборотный
денежный и товарный

2. Собственный капитал как источник финансирования, отраженный в балансе включает:

*уставный капитал, добавочный капитал, резервный фонд
долгосрочный и краткосрочный кредит
денежные средства и эквиваленты, запасы, выручку
амортизацию, оборудование, кредиты

3. Совокупность вкладов (долей, акций) учредителей (участников) организации:

*уставный капитал
добавочный капитал
привлеченный капитал
заемный капитал

4. Сумма нераспределенной прибыли или непокрытого убытка организации включается в:

*собственный капитал
привлеченный капитал
заработанный капитал
заемный капитал

5. Показатели ликвидности характеризуют:

деловую активность
финансовую независимость
способность расплатиться по долгосрочной задолженности
*текущую платежеспособность

6. Материально-вещественные ценности, используемые в качестве средств труда при производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг либо для управления организацией:

*объекты основных средств
нематериальные активы
оборотные активы
запасы

7. Прибыль это:

относительная величина, характеризующая эффективность производства
все денежные средства на расчетном счете организации
разность между полученными и выплаченными денежными средствами за период
*разность между учетными доходами и признанными расходами за период.

8. Доходами от обычных видов деятельности является:

* выручка от продажи продукции и товаров,
себестоимость реализованной продукции
приобретение машин и оборудования для производства

9. Сумма денежных средств, поступивших на счет организации за реализованную продукцию и оказанные услуги:

*выручка
себестоимость
прибыль

рентабельность

10. Разница между нетто-выручкой от продажи товаров, продукции, работ, услуг и себестоимостью этих продаж без условно-постоянных управленческих расходов и затрат по сбыту (коммерческих расходов):

*валовая прибыль

чистая прибыль

нераспределенная прибыль

прибыль до налогообложения

11. Вертикальный анализ (анализ структуры):

заключается в сравнении показателей финансовой отчетности с показателями предыдущих периодов

*проводится в целях выявления удельного веса отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе

показатели отчетного периода сравниваются с плановыми показателями

Типовые оценочные материалы по теме Оптимизация структуры капитала корпорации

Типовая учебная ситуация (кейс)

Кейс «Финансовый рычаг»

По итогам деятельности за 2016 год компания «Альфа», выпускающая стройматериалы, имела большой успех на российском рынке розничных продаж. Высший менеджмент компании решает в следующем году расширить производство ровно в два раза, ибо, по оценкам маркетологов, рынок еще далек от насыщения. Для этого необходимо закупить и установить дополнительное оборудование суммарной стоимостью 50 млн. руб. По поводу источников финансирования разгорелись жаркие споры между Генеральным директором компании Жарковым Андреем и Председателем Совета директоров Силиным Михаилом. Суть разногласий заключалась в следующем. 9 Андрей предложил организовать эмиссию обыкновенных акций на сумму 50 млн. руб. в количестве 50 тысяч штук номиналом по 1 тыс. руб., чем вызвал опасения Михаила, имеющего контрольный пакет акций компании «Альфа». Михаил боялся потерять контроль над компанией, уставный капитал которой к моменту спора составлял 50 млн. рублей, а доля Михаила в нем равнялась 53%. Михаил предложил организовать эмиссию корпоративных облигаций на сумму 50 млн рублей в количестве 50 тысяч штук номиналом по 1 тыс. руб., так как величина уставного капитала при этом не меняется, что вполне устраивало Михаила. Это предложение возмутило Андрея, потому что, по его мнению, эмиссия корпоративных облигаций ухудшает финансовую устойчивость компании, а значит, увеличивает финансовые риски. Даже предложение Михаила понизить ставку дивиденда до уровня ставки процента по облигациям в размере 10% годовых не повлияло на мнение Андрея, считающего, что это не дает никакого выигрыша для компании.

Задание. Обоснуйте ту или иную позицию с помощью финансовых расчетов, если ставка налога на прибыль составляет 20%, а общая рентабельность производства равняется 18%.

Практическое задание. Определение оптимальной структуры капитала методом EBIT-EPS

Капитал корпорации РНСР представлен 175 тыс. шт. обыкновенных акций номиналом 100 руб. и облигационным займом в размере 3300 тыс. руб. (купонная ставка – 9%).

Корпорация рассматривает 3 варианта увеличения капитала на 4500 тыс. руб.:

- 1) Привлечение долгосрочного банковского кредита по ставке 15% годовых;
- 2) Выпуск обыкновенных акций номиналом 100 руб.;
- 3) Выпуск привилегированных акций номиналом 50 руб., ставка дивидендных выплат – 10%.

Ожидается, что привлечение дополнительного капитала позволит корпорации увеличить операционную прибыль до 1340 тыс. руб. Определите, какой вариант финансирования в таком случае является наиболее привлекательным. Рассчитайте точки безразличия, при которых различные варианты финансирования обеспечивают одинаковый эффект относительно показателя EPS. Изобразите точки безразличия графически. Ставка налога на прибыль – 20%.

Типовые оценочные материалы по теме Дивидендная политика корпорации

Типовые тестовые задания

Тестовые задания типа «Один из многих»

1. Стоимость привлечения дополнительного акционерного капитала влияет на политику:
 - * дивидендную
 - производственную
 - сбытовую
 - кадровую
2. Установление необходимой пропорциональности между текущим потреблением прибыли собственниками и будущим ее ростом – цель разработки политики:
 - * дивидендной
 - производственной
 - сбытовой
3. При разработке дивидендной политики на практике не применима, так как действует только при наличии ряда ограничений:
 - * теория Модильяни-Миллера
 - теория предпочтительности дивидендов
 - теория минимизации дивидендов
 - сигнальная теория дивидендов
4. Д. Гордон и Д. Линтер – авторы:
 - * теории предпочтительности дивидендов
 - теории минимизации дивидендов
 - сигнальной теории дивидендов
 - теории клиентуры
5. Максимизация дивидендных выплат предпочтительнее капитализации дохода согласно:
 - * теории предпочтительности дивидендов

- теории минимизации дивидендов
 сигнальной теории дивидендов
 теории клиентуры
6. Эффективность дивидендной политики определяется возможностью минимизации налоговых выплат по текущим и предстоящим выплатам собственникам согласно:
 теории предпочтительности дивидендов
 *теории минимизации дивидендов
 сигнальной теории дивидендов
 теории клиентуры
7. Уровень дивидендных выплат как существенный фактор влияния на рыночную стоимость акций рассматривает:
 теория предпочтительности дивидендов
 теория минимизации дивидендов
 *сигнальная теория дивидендов
 теория клиентуры
8. Рост дивидендных выплат определяет рост расчетной цены акции при принятии решения о ее покупке согласно:
 теории предпочтительности дивидендов
 теории минимизации дивидендов
 *сигнальной теории дивидендов
 теории клиентуры
9. Компания должна осуществлять такую дивидендную политику, которая соответствует ожиданиям большинства акционеров, согласно:
 теории предпочтительности дивидендов
 теории минимизации дивидендов
 сигнальной теории дивидендов
 *теории клиентуры
10. Осуществление выплаты дивидендов в пропорциях, которые позволяют удовлетворять потребности производственного развития и более высокими темпами наращивать стоимость чистых активов, предполагает дивидендная политика:
 *консервативная
 умеренная
 агрессивная
11. Политика, в соответствии с которой компания пытается соблюсти баланс интересов акционеров, нуждающихся в выплате дивидендов и потребностей предприятия в наращивании капитала:
 консервативная
 *умеренная
 агрессивная
12. Начисление максимально возможного размера дивидендов предполагает политика:
 консервативная
 умеренная
 *агрессивная

Типовые оценочные материалы по теме Слияния и поглощения

Типовые оценочные материалы по теме

Вопросы для устного опроса

1. Охарактеризуйте значение денежного потока для различных групп, заинтересованных в росте компании.
2. Дайте определение денежного потока для собственного капитала.
3. Объясните значение термина «бездолговой денежный поток».
4. Назовите компоненты денежного потока.
5. Назовите этапы оценки стоимости компании на основе использования модели *DCF*.
6. Какие методы применяют при выборе ставки дисконтирования?
7. Какие методы применяют для оценки стоимости в постпрогнозный период?
8. Дайте характеристику внутренних факторов роста стоимости.
9. Что понимают под системой создания стоимости?

Типовая учебная ситуация (кейс)

Практическое задание 1. Инвестор приобретает рискованный актив А на 300 тыс. руб. и актив В на 200 тыс. руб. за счет собственных средств. Занимает 200 тыс. руб. под 12% и покупает на 150 тыс. актив А и на 50 тыс. актив В. Ожидаемая доходность актива А – 25%, В – 20%. Определить ожидаемую доходность.

Решение:

Определяем доход инвестора от вложения средств в актив А с учетом платы за кредит:
 $D_a = 300 \cdot 25 / 100 + 150 \cdot 25 / 100 - 150 \cdot 12 / 100 = 94,5$ тыс. руб.

Определяем доход инвестора от вложения средств в актив В с учетом платы за кредит:
 $D_b = 200 \cdot 20 / 100 + 50 \cdot 20 / 100 - 50 \cdot 12 / 100 = 44,0$ тыс. руб.

Общий доход инвестора составляет:

$D = D_a + D_b = 94,5 + 44,0 = 138,5$ тыс. руб.

Вложения инвестора составили:

$I = 300 + 200 = 500$ тыс. руб.,

следовательно, доходность портфеля равна:

$d = 138,5 / 500,0 = 0,277$ (27,7%).

Практическое задание 2. Инвестор рассматривает возможность формирования портфеля из трех ценных бумаг, доходность которых и вероятность каждого сценария представлена в таблице. При этом планируемая доля акций Компании А в портфеле составляет 35%, акций Компании Б 50% и акций Компании В 15%. Определить ожидаемую доходность портфеля.

	1	2	3
Акции компании А			
$K_i, \%$	-3	12	21
P_i	0,25	0,5	0,25
Акции компании Б			
$K_i, \%$	-7	8	25
P_i	0,3	0,4	0,3
Акции компании В			
$K_i, \%$	-15	23	41
P_i	0,2	0,5	0,3

Решение.

Поскольку известен полный набор вероятностей, то есть заранее известны вероятности всех возможных сценариев развития событий, ожидаемая доходность акций Компании А составит 11%, акций Компании Б 8,5% и акций Компании В 20,8%.

$$\hat{k}_A = -3 \cdot 0,25 + 12 \cdot 0,5 + 21 \cdot 0,25 = 11\%$$

$$\hat{k}_B = -7 \cdot 0,3 + 8 \cdot 0,4 + 25 \cdot 0,3 = 8,5\%$$

$$\hat{k}_B = -15 \cdot 0,2 + 23 \cdot 0,5 + 41 \cdot 0,3 = 20,8\%$$

$$\hat{k}_p = 0,35 \cdot 11 + 0,5 \cdot 8,5 + 0,15 \cdot 20,8 = 11,22\%$$

Таким образом, ожидаемая доходность портфеля составит 11,22%.

Типовые варианты вопросов и заданий для письменного ответа электронного семинара 1

1. Объясните, из каких компонентов состоит финансовое управление корпорацией.
2. В чем особенности различных моделей корпоративного финансового управления?
3. Объясните, чем вызвана необходимость перехода на МСФО.

Типовые варианты вопросов и заданий для письменного ответа электронного семинара 2

1. Охарактеризуйте достоинства и недостатки каждого инструмента финансирования.
2. Охарактеризуйте лизинг в качестве источника финансирования.
3. В чем заключаются основные методы финансового планирования в корпорации?

Типовые варианты тестовых заданий в режиме «самопроверка»

Один из многих

1. Отличие корпораций от других форм организации бизнеса заключается в том, что имущество корпорации формируется за счет:

- *внесения соответствующих вкладов всех учредителей
- собственных средств одного собственника
- бюджетных средств

2. Отличие корпораций от субъектов малого и среднего предпринимательства заключается в том, что в корпорации обязательно:

- количество занятых превышает 250 человек
- выручка превышает 400 млн.руб в год
- *существует долевая собственность всех участников

3. Корпорации – главная форма организации бизнеса в;

Таджикистане

*США

Италии

4. В мировой практике государственные фонды-корпорации используются для управления свободными государственными финансовыми активами в целях реализации:

- интересов сотрудников госаппарата
- *национальных приоритетов развития
- международных соглашений

5. Корпорации отличаются от партнерств и индивидуальных частных фирм, тем, что:

- *несут ограниченную ответственность
- несут полную ответственность
- освобождены от ответственности

Многие из многих

6. Преимущества корпоративной формы организации предпринимательства заключается в следующем:

- *ограниченная ответственность собственников использования льготных режимов налогообложения простота образования и ликвидации
- * легкость перехода права собственности от одних акционеров к другим
- отсутствие обязанности составлять бухгалтерский баланс
- *долгосрочный характер деятельности

7.Примерами госкорпораций в США, которые используют финансовые ресурсы государства для непосредственной реализации программ и проектов развития, могут быть:

- *федеральная почтовая служба
- агентство по поддержке малого бизнеса
- *федеральная корпорация по страхованию депозитов
- библиотека конгресса

8.В соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», особенности правового положения акционеров следующие:

- *отсутствие ответственности по обязательствам общества
- существование ответственности всем личным имуществом
- право единолично осуществлять управление обществом
- *существование ответственности в пределах стоимости акций
- *право отчуждать принадлежащие акции без согласия других акционеров
- наличие преимущественного права выкупа акций

Вставьте пропущенное слово

9

_____ – для формирования собственного капитала продают свои акции (доли) среди ограниченного круга лиц (по подписке).

Корпорации закрытые(closely-held)

10 _____ – коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу

Акционерное общество

Полный перечень заданий находится в УМК-Д.

4.3. Оценочные средства промежуточной аттестации.

4.3.1. Формируемые компетенции

для очной формы

Таблица 4.1

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ОПК-4	Способность находить организационно-управленческие	ОПК-4.4	Способность оценивать последствия принимаемых

решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность	организационно-управленческих решений в профессиональной деятельности
---	---

для очной формы обучения

Таблица 4.2

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ОПК – 4.4. Способность оценивать последствия принимаемых организационно-управленческих решений в профессиональной деятельности.	Оценивает эффективность управленческих решений и их последствий.	Рассчитывает эффективность принимаемых управленческих решений, осуществляет выбор с учетом последствий. Аргументированно объясняет выбор решений

4.3.2 Типовые оценочные средства

Примерные темы курсовых работ

- 1) Анализ влияния структуры капитала на стоимость компании.
- 2) Анализ внутренних и внешних финансовых факторов, влияющих на финансовую эффективность деятельности компании.
- 3) Анализ внутренних источников финансирования российских компаний
- 4) Влияние дивидендной политики на принятие решений по финансированию.
- 5) Влияние способов начисления амортизации на структуру формирование источников финансирования.
- 6) Внешние финансовые факторы принятия управленческих решений.
- 7) Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации.
- 8) Выбор ставки дисконта для обоснования целесообразности инвестиционных проектов.
- 9) Долгосрочная аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора.
- 10) Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов.
- 11) Информация о финансовых рынках для принятия управленческих решений.
- 12) Исследования собственности менеджеров на акции с позиций максимизации стоимости акционерного капитала.
- 13) Методика сравнения инвестиционных проектов с разными сроками реализации.
- 14) Сравнение методов анализа внутреннего рынка капитала.
- 15) Методы внешнего финансирования предприятия и анализ финансовых альтернатив.
- 16) Методы и результаты исследований роли опционных схем вознаграждения.
- 17) Модели оценки доходности активов.
- 18) Сравнение моделей первоначального размещения акций, применяемые российскими компаниями.
- 19) Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг.

- 20) Оптимизация бюджета капвложений.
- 21) Особенности формирования уставного капитала в российских корпорациях.
- 22) Оценка портфеля ценных бумаг компании.
- 23) Оценка рыночной стоимости компании.
- 24) Оценка стоимости компании образованной в результате слияния.
- 25) Оценка финансовых рисков при принятии решений.
- 26) Планирование запасов предприятия
- 27) Планы владения акциями для работников компании как средство привлечения капитала и мотивации персонала компании.
- 28) Практика распределения прибыли в современной корпорации.
- 29) Предельная стоимость капитала и уровень финансирования.
- 30) Применение модели Баумоля для планирования денежных средств
- 31) Применение модели операционной безубыточности для разработки финансового плана.
- 32) Принятие финансовых решений в условиях инфляции.
- 33) Принятие финансовых решений на краткосрочную перспективу.
- 34) Разработка бюджета движения денежных средств.
- 35) Разработка бюджета доходов и расходов.
- 36) Разработка дивидендной политика компании.
- 37) Разработка краткосрочного финансового плана.
- 38) Разработка финансовой стратегии предприятия.
- 39) Роль заемных источников в практике финансирования отечественных корпораций.
- 40) Роль финансового анализа в процессе принятия управленческих решений.
- 41) Соотношение между риском и доходностью.
- 42) Сравнение методик анализа финансового состояния организации.
- 43) Стоимость капитала и принятие инвестиционных решений.
- 44) Структура капитала: влияние на финансовый леверидж и стоимость капитала.
- 45) Финансовая информация в процессе принятия стратегических управленческих решений.
- 46) Финансовые новации в области долгосрочного финансирования.

Шкала оценивания курсовой работы

Таблица 4.3

Экзамен (5-балльная шкала)	Критерии оценки
2 (0-50)	Компетенции, предусмотренные рабочей программой дисциплины, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по дисциплине. Не понимает как проводить расчеты основных показателей эффективности, не понимает диапазон управленческих решений.
3 (51-64)	Компетенции, предусмотренные рабочей программой дисциплины, сформированы на минимальном уровне. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала. Понимает как проводить расчеты основных показателей эффективности, понимает диапазон управленческих решений. Самостоятельно готовит первую главу курсовой работы. Готовит вторую главу курсовой, опираясь на консультации и методические рекомендации.
4 (64-84)	Компетенции, предусмотренные рабочей программой дисциплины, сформированы достаточно. Детальное воспроизведение учебного материала. Рассчитывает основные показатели эффективности, понимает

	диапазон управленческих решений, осуществляет выбор с учетом последствий. Аргументированно объясняет выбор решений. Самостоятельно готовит первую и вторую главы курсовой работы.
5 (85-100)	Компетенции, предусмотренные рабочей программой дисциплины, сформированы на высоком уровне. Рассчитывает эффективность принимаемых управленческих решений, осуществляет выбор с учетом последствий. Аргументированно объясняет выбор решений. Самостоятельно готовит первую и вторую главы курсовой работы. Самостоятельно разрабатывает предложения и проводит их обоснование в третьей главе.

Типовые вопросы и задания для подготовки к экзамену

1. Раскрыть содержание показателя чистая приведенная стоимость проекта (NPV) и расчета.
2. Раскрыть содержание показателей внутренняя норма доходности проекта (IRR), простой срок окупаемости проекта (PBP), учетная норма окупаемости проекта (ARR), индекс прибыльности проекта (PI).
3. Преимущества и недостатки показателей NPV, IRR, PBP и PI. Связи между указанными показателями.
4. Модификации показателей для устранения недостатков. Точный срок окупаемости проекта (PPBP).
5. Дисконтированный срок окупаемости проекта (DPBP).
6. Экстренный период окупаемости проекта (BOPBP).
7. Модифицированная внутренняя ставка доходности проекта (MIRR).
8. Краткосрочные и долгосрочные источники финансирования корпорации.
9. Собственные, заемные средства корпорации, смешанное финансирование.
10. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Издержки первоначального и последующих размещений акций.
11. Основные этапы IPO. Подготовка компании к первичному размещению акций. Методы размещения и основные этапы дополнительной эмиссии акций.
12. Формы заемного капитала корпорации.
13. Возможности и пределы долгового финансирования.
14. Основные виды гибридных финансовых инструментов как источников капитала корпораций: привилегированные акции, конвертируемые ценные бумаги, варранты, лизинг. Особенности их оценки и анализа.
15. Цели расчета показателя средневзвешенных затрат на капитал (WACC). Принципы и методические основы расчета показателя средневзвешенных затрат на капитал.
16. Принципы анализа затрат на заемный капитал. Необходимость налоговой корректировки при расчете затрат на заемный капитал.
17. Способы анализа затрат на собственный капитал. Метод дисконтированного денежного потока (DCF). Основные модели расчета требуемой доходности компании на собственный капитал.
18. Экономический смысл показателя средневзвешенных затрат на капитал. Возможность использования показателя WACC в качестве ставки дисконтирования инвестиционных проектов.
19. Финансовые отчеты. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и её использование

20. Оценка финансового положения (долги, ликвидность, эффективность использования активов, прибыльность).
21. Модели финансового планирования.
- 22.оборотный капитал и его составляющие.
23. Краткосрочные и долгосрочные финансовые решения.
24. Изменение денежных средств и оборотного капитала.
25. Источники краткосрочных заимствований.
26. Управление денежными средствами, инвестирование свободных денег..
27. Структура капитала и финансовая структура. Значение структуры капитала в финансовом управлении.
28. Концепция операционного, финансового и совокупного рычага.
29. Метод «операционная прибыль – прибыль на акцию» (EBIT–EPS analysis), расчет точки безубыточности .
30. Текущая, целевая и оптимальная структура капитала. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Цель управления структурой капитала.
31. Теоретические модели управления структурой капитала. Сравнить теории структуры капитала.
32. Принципы анализа оптимальной структуры капитала. Использование модели средневзвешенных затрат на капитал для определения оптимальной структуры капитала. Принципы планирования структуры капитала.
33. Сущность дивидендной политики корпорации. Проблема выбора между реинвестированием и выплатой дивидендов. Факторы, влияющие на дивидендную политику корпорации (внешние и внутренние).
34. Основные теории, анализирующие влияние дивидендной политики на стоимость корпорации.
35. Основные типы дивидендной политики: консервативный, умеренный, агрессивный подходы. Методы дивидендных выплат. Выплата дивидендов по остаточному принципу.
36. Слияния. Веские мотивы: экономия от масштаба, экономия за счет вертикальной интеграции и др.
37. Сомнительные мотивы слияний: диверсификация, эффект стартовой загрузки и др.
38. Оценка выгод и издержек слияния.
39. Механизм слияний. Поглощения и тактика слияний.
40. Механизм слияний. Выкуп за счет займа, обособление и реструктуризация, конгломераты.

Полный перечень заданий находится в УМК-Д.

Шкала оценивания.

Таблица 4.4

Экзамен (5- балльная шкала)	Критерии оценки
2 (0-50)	Компетенции, предусмотренные рабочей программой дисциплины, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по дисциплине. Не понимает как проводить расчеты основных показателей эффективности, не понимает диапазон управленческих решений.

3 (51-64)	Компетенции, предусмотренные рабочей программой дисциплины, сформированы на минимальном уровне. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала. Понимает как проводить расчеты основных показателей эффективности, понимает диапазон управленческих решений.
4 (64-84)	Компетенции, предусмотренные рабочей программой дисциплины, сформированы достаточно. Детальное воспроизведение учебного материала. Рассчитывает основные показатели эффективности, понимает диапазон управленческих решений, осуществляет выбор с учетом последствий. Аргументированно объясняет выбор решений.
5 (85-100)	Компетенции, предусмотренные рабочей программой дисциплины, сформированы на высоком уровне. Рассчитывает эффективность принимаемых управленческих решений, осуществляет выбор с учетом последствий. Аргументированно объясняет выбор решений.

4.4. Методические материалы промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация по дисциплине «Корпоративные финансы» проводится в форме устного (или письменного) экзамена.

Экзамен по дисциплине служит для оценки работы студента в течение семестра и призван выявить уровень, прочность и систематичность полученных им теоретических и практических знаний, приобретения навыков самостоятельной работы, развития творческого мышления, умение синтезировать полученные знания и применять их в решении практических задач. По итогам экзамена в ведомость выставляется оценка по шкале порядка: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Экзаменационные билеты включают задания, позволяющие оценить сформированную компетенцию по дисциплине. Экзаменационные билеты включают теоретический вопрос и ситуационную задачу.

Теоретические вопросы позволяют оценить знания и умения по двум разделам дисциплины: 1 Основы корпоративных финансов. 2 Финансирование корпораций.

Для студентов, обучающихся по очной форме экзамен проводится в устной форме. По решению преподавателя экзамен для обучающихся по заочной форме может быть проведен в письменной форме, в том числе в виде тестирования.

Студент обязан явиться на экзамен в указанное в расписании время. Опоздание на экзамен не допускается. В порядке исключения на экзамен могут быть допущены лица, предъявившие оправдательные документы, связанные с причинами опоздания. При этом задание должно быть выполнено во время, отведенное на сдачу экзамена всему потоку/группе.

Во время проведения экзамена студентам запрещается иметь при себе и использовать средства связи. Использование материалов, а также попытка общения с другими студентами или иными лицами, в том числе с применением электронных средств связи, несанкционированные перемещения и т.п. являются основанием для удаления студента из аудитории и последующего проставления оценки «неудовлетворительно».

Ответ на теоретический вопрос позволяет проверить качественное овладение содержанием курса и сложными интеллектуальными умениями: логично и последовательно излагать свои мысли, применять теоретические знания для обоснования и объяснения предложенных явлений и процессов, использовать знания в воображаемых жизненных ситуациях, прогнозировать последствия, формулировать гипотезы, делать выводы выражать и обосновывать свою точку зрения, приводить аргументы в поддержку определенной точки зрения или в опровержении ее и др. Критерии оценивания позволяют

привязать полноту ответа и уровень продемонстрированных знаний и умений в четырех-балльной и сто-балльной шкале оценок.

Пример оценивания ситуационных задач

Предприятие «Алмаз» специализируется на выпуске ювелирных изделий.

Актив предприятия составляет 130 тыс. руб.; собственные средства – 70 тыс. руб., долгосрочные заемные средства – 37, 6 тыс. руб., а срочная кредиторская задолженность 22, 4 тыс. руб., предприятие за текущий год получило прибыль в размере 80 тыс. руб. (до уплаты % за кредит и налога на прибыль) и ему необходимо взять дополнительно кредит на покупку нового оборудования, при условии, что средняя расчетная ставка процента составляет 32 %.

Рассчитайте уровень эффекта финансового рычага для данного предприятия и экономическую рентабельность активов, а также определите желательные условия получения запрашиваемого кредита и рассчитайте его сумму.

Содержание верного решения задания и указания к оцениванию

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{ставка налогообложения прибыли}) * (\text{ЭР} - \text{СРСП}) * \text{ЗС} / \text{СС},$$

где: ЭФР – эффект финансового рычага,

ЭР – экономическая рентабельность,

ЗС - заемные средства,

СС – собственные средства,

СРСП – средняя расчетная ставка процента.

$$\text{ЭР} = (\text{НРЭИ} / \text{АКТИВ}) * 100 = 80 \text{ тыс. руб.} / 130 \text{ тыс. руб.} * 100 = 61,5\%$$

$$\text{ЭФР} = 0,8 * (61,5 - 32) * ((37,6 + 22,4) / 70) = 0,8 * 29,5 * 0,86 = 20,3 \%$$

Дифференциал рычага = 29,5, он превышает 20% , а плечо = 0,86, т.е. финансовый риск, связанный с этим предприятием незначительный.

На сегодняшний день без взятия нового кредита ЭР активов предприятия составит

$\text{ЭР} / \text{СРСП} = 61,5 / 32 = 1,9$ раза. Таким образом, экономическая рентабельность активов в 1,9 раза превышает среднюю расчетную ставку процента,

$$\text{ЭР} = 1,9 \text{ СРСП}$$

$$(60 + \text{Сумма кредита}) / 70 = 1$$

$$\text{Сумма кредита} = 10 \text{ тыс. руб.}$$

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Дисциплина «Корпоративные финансы» предназначена для того, чтобы дать теоретические представления о корпоративном финансовом управлении как деятельности и как об учебной дисциплине, о теоретических предпосылках и основных концепциях корпоративных финансов

Реализация компетентностного подхода в рамках курса «Корпоративные финансы» предусматривает использование в учебном процессе лекционных занятий в традиционной форме, а также в форме диалога, дискуссий, разбора конкретных ситуаций и примеров из практики. В ходе лекционных занятий раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, а также делаются акценты на наиболее сложные и важные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты студентами во внимание. Материалы лекций являются основой для подготовки обучающихся к практическим (семинарским) занятиям и выполнения заданий самостоятельной работы. Для развития основных знаний умений и навыков лекционный курс состоит из традиционных лекций, лекций проблемного типа, лекций-дискуссий. При подготовке к лекции дискуссии преподаватель может рекомендовать обучающимся предварительное изучение материалов периодических изданий, а также подготовку примеров из практики.

Для наилучшего усвоения материала студент обязательно должен посещать все лекционные и семинарские занятия, что будет способствовать постепенному накоплению знания, максимальному развитию умений и навыков. Кроме того, студент обязан выполнять все виды самостоятельной работы. При подготовке к семинарам студент готовит темы и вопросы, в том числе, выносимые на самостоятельное изучение, при необходимости составляет конспект, тезисы доклада, выполняет расчетные домашние задания, пишет эссе, используя для подготовки соответствующие темы из рекомендованного списка основной и дополнительной литературы.

Практические (семинарские) занятия позволяют более детально проработать наиболее важные темы курса. Целью практических (семинарских) занятий является контроль за степенью усвоения пройденного материала, ходом выполнения студентами самостоятельной работы и рассмотрение наиболее сложных и спорных вопросов в рамках темы занятия. Практические занятия предполагают активную работу обучающихся с целью формирования и развития профессиональных навыков студентов, навыков исследовательской работы и творческого подхода к решению поставленных задач.

Самостоятельная работа студентов включает следующие виды: подготовку к практическим (семинарским) занятиям в соответствии с вопросами, представленными в рабочей программе дисциплины, изучение нормативно-правовых актов, работа с информационными ресурсами (сайтами), изучение учебного материала, отнесенного к самостоятельному освоению, выполнение домашних заданий, выполнение расчетных заданий, используя для подготовки соответствующие темы из рекомендованного списка основной и дополнительной литературы.

При обучении на заочной форме большее количество часов отведено учебным планом на самостоятельное изучение материала.

Студент должен посетить установочные лекции, на которых излагается цель, задачи и содержание курса, выдается задание на контрольную работу, приводятся рекомендации и критерии оценивания. В ходе лекционных занятий раскрываются базовые вопросы в рамках каждого модуля дисциплины. Обозначаются ключевые аспекты тем, а также делаются акценты на наиболее сложные и важные положения изучаемого материала. Материалы лекций являются опорной основой для подготовки обучающихся к практическим (семинарским) занятиям и выполнения заданий самостоятельной и контрольной работ, а также к промежуточной аттестации по дисциплине. Для развития основных знаний умений и навыков лекционный курс состоит из традиционных лекций и лекций-дискуссий.

Методические рекомендации по подготовке к опросам, тестированию

Подготовка к опросам, тестированию предполагает изучение текстов лекций, а также рекомендованных литературных источников (основной и дополнительной литературы). Текущую проработку материалов лекций целесообразно осуществлять в течение 2 – 3-х дней после её проведения. С этой целью необходимо просмотреть записи и подчеркнуть заголовки и самые ценные положения разными цветами (применение разноцветных пометок делают важные положения более наглядными, и облегчают визуальное запоминание), внимательно изучить ключевые слова темы занятия. Отдельные темы курса предполагают дополнительную проработку материала, доработку лекций, составление конспектов.

Подготовка к решению учебных ситуаций (кейсов)

Суть метода ситуационных заданий заключается в его направленности на развитие компетентности в принятии решений в условиях, максимально приближенных к реальности. Главная особенность метода в том, что участники во время работы над конкретной учебной ситуацией находятся не в пассивной роли получателя информации, а

оказываются в центре процесса решения проблемы. Кейс-метод играет важную роль в активизации процесса обучения студентов, сближении с реальной практикой, повышении эффективности профессиональной подготовки, развитии навыков командной работы и лидерских качеств менеджеров.

Этапы работы:

- подготовка и организация работы (подготовка аудитории, формирование команд, распределение ролей в командах);
- введение (вводная дискуссия - «разогрев» группы, чтение, изучение кейса группой. ответы на вопросы);
- анализ кейса в группах, определение проблемы, идентификация обладателя проблемы, идентификация релевантных факторов;
- обсуждение альтернативных решений членами группы;
- оценка и отбор вариантов решений;
- презентация решений команд;
- рефлексия результатов работы команд и обратная связь.

Профессиональные навыки, формируемые в процессе работы над учебной ситуацией: выявление, определение и решение проблем; работа с информацией – осмысление контекст и значения деталей ситуации; анализ и синтез информации; работа с предположениями и заключениями; развитие альтернативного мышления; оценка альтернатив; принятие решений; навыки межличностной и групповой коммуникации; понимание проблем реализации принятых решений; соотнесение теории с учебной ситуацией и с реальной практикой; представление результатов работы.

Личностные лидерские качества, важные для руководителя, в том числе, финансового, развиваются и воспитываются в образовательной среде и в процессе групповой работы над кейсами, разработкой проектов, публичной защите групповых решений.

Методические рекомендации по написанию эссе

В целях раскрытия и развития творческих способностей, совершенствования организации научно-исследовательской работы студентов, дальнейшего развития учебного процесса студенты пишут эссе. Цель эссе состоит в развитии навыков самостоятельного творческого мышления и письменного изложения собственных умозаключений. Эссе должно содержать чёткое изложение сути поставленной проблемы, включать самостоятельно проведенный анализ этой проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария дисциплины, выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме (рекомендуемый объём эссе – 10 тысяч знаков).

Конспекты статей, параграфов и глав или полного текста брошюр, книг оцениваются с учетом труда, вложенного в их подготовку. Они не подменяются планами работ или полностью переписанным текстом: студент должен научиться отбирать основное. Конспект пишется в тетради с обозначением фамилии владельца. Обязательно указывается автор книги (статьи), место и год издания, а на полях помечаются страницы, где расположен конспектируемый текст. Качество конспекта повышается, когда студент сопровождает его своими комментариями, схемами или таблицами.

Методические указания по написанию курсовой работы

В соответствии с учебным планом студенты, изучающие дисциплину «Корпоративные финансы», выполняют курсовую работу. Необходимо изучить материалы нормативно-правовой базы, лекций и практических занятий, а также использовать основную и дополнительную литературу, интернет-источники. В заключении работы студентом должна быть выделена последовательность выводов по работе. Тема курсовой работы

выбирается из рекомендованного списка или по предложению студента с согласия преподавателя дисциплины. Она формулируется конкретно.

Исследовательский характер курсовой работы представляет его основную научную и практическую ценность.

Курсовая работа состоит из четырех основных частей:

- введения,
- основной части,
- заключения,
- списка использованной литературы (35-40 источников).

Во введении дается оценка современного состояния решаемой проблемы, обосновывается актуальность темы, определяется объект и предмет исследования, ставятся цель и задачи, определяются методы исследования, формулируются теоретические основы исследования, характеризуются информационные материалы, а при необходимости вычислительные средства, использованные в работе.

Основная часть рассматривает сущность и основные результаты исследования. Она подразделяется на главы, которые могут делиться на параграфы, пункты и подпункты. Курсовая работа состоит из 3-х глав.

Первая глава должна носить теоретико-методологический характер. В ней раскрывается сущность проблемы, ее состояние, рассматриваются дискуссионные вопросы, методологические основы исследования. В этой главе необходимо, базируясь на изученном материале, обосновать собственную позицию, выразить свое отношение к проблеме. Эта часть не является самоцелью работы, а выступает средством для решения проблемы и раскрытия темы.

Вторая глава разрабатывается как аналитическая часть исследования. Она основана на конкретном материале, дополненном сведениями из различных информационных источников. Расчетные данные должны быть представлены в таблицах. Средством, обеспечивающим наглядность и удобство восприятия выявленных тенденций и закономерностей, являются схемы, графики, рисунки. Основная задача аналитической части состоит в выявлении противоречий в предметной области, в обосновании выводов, выработке предложений и рекомендаций.

Третья глава — заключительная. Ее содержание должно быть подчинено выработке предложений и рекомендаций, направленных на разрешение выявленных проблем и противоречий.

В заключении формулируются краткие выводы по изложенному материалу и приводится собственная точка зрения на представленные в работе проблемы. Заключение имеет форму синтеза полученных в работе результатов.

Объем работы 22–25 страниц. Гарнитура TimesNewRoman, интервал 1,5, размер шрифта 14.

Обучающиеся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья имеют возможность изучать дисциплину по индивидуальному плану, согласованному с преподавателем и деканатом.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Основная литература

1. Брейли Р., Майерс С., Принципы корпоративных финансов, М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2017

6.2. Дополнительная литература

1. Государственные финансы: теория и практика: пер. с англ. / Р. А. Масгрейв, П. Б. Масгрейв. - 5-е изд. - М. : Бизнес-Атлас, 2009. - 716 с.
2. Гоманова, Т. К. Основы финансового менеджмента : учеб. пособие для студентов всех форм обучения / Т. К. Гоманова, Н. А. Толкачева ; Рос. акад. нар. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Сиб. ин-т упр. - Новосибирск : Изд-во СибАГС, 2013. - 187 с. – То же [Электронный ресурс]. - Доступ из Б-ки электрон.изданий / Сиб. ин-т упр. – филиал РАНХиГС. – Режим доступа : <http://www.sapanet.ru>, требуется авторизация. - Загл. с экрана.
3. Гребенников, П. И. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебник и практикум для акад. бакалавриата / П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. — 2-е изд., перераб. и доп. — Электрон. дан. - Москва : Юрайт, 2016. — 252 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). - Доступ из ЭБС изд-ва «Юрайт». — Режим доступа : <https://www.biblio-online.ru/book/E3CE333A-53D5-4704-A5D9-15C2B3EC0C4D>, требуется авторизация. — Загл. с экрана.
4. Корпоративные финансы : учеб. пособие для студентов всех форм обучения по направлению 38.03.01 - Экономика / Т. В. Гурунян [и др.] ; под ред. Т. В. Гурунян ; Рос. акад. нар. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Сиб. ин-т упр. - Новосибирск : Изд-во СибАГС, 2015. - 245 с. - Т о же [Электронный ресурс]. - Доступ из Б-ки электрон. изд. / Сиб. ин-т упр. – филиал РАНХиГС. – Режим доступа : <http://www.sapanet.ru>, требуется авторизация. - Загл. с экрана.
5. Корпоративные финансы и инвестирование : пер. с англ. / Р. Пайк, Б. Нил. - 4-е изд. - СПб. : Питер, 2006. - 784 с.
6. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебник для акад. бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 2-е изд., перераб. и доп. — Электрон. дан. - Москва : Юрайт, 2016. — 331 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — Доступ из ЭБС изд-ва «Юрайт». — Режим доступа : <https://www.biblio-online.ru/book/EBF3D362-5A66-468E-89E5-044A0DB092A4>, требуется авторизация. — Загл. с экрана.
7. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : курс лекций / Н. А. Толкачева. — Электрон. дан. — Москва : Директ-Медиа, 2014. - 144 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=235181>, требуется авторизация. — Загл. с экрана.
8. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Н. А. Толкачева, Т. И. Мельникова. – Электрон. дан. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 228 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=272224>, требуется авторизация. – Загл. с экрана.
9. Управление корпоративными финансами [Электронный ресурс] : учеб. пособие / О. Н. Ермолина, Н. Ю. Калашникова, Н. П. Кашенцева и др. — Электрон. дан. — Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2016. - 531 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=444207>, требуется авторизация. — Загл. с экрана.
10. Шевченко, О. Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учеб. пособие / О. Ю. Шевченко.— Электрон. дан.— Омск: Ом. гос. ин-т сервиса, 2013.— 120 с.— Доступ из ЭБС «IPRbooks». - Режим доступа <http://www.iprbookshop.ru/26684>, требуется авторизация. - Загл. с экрана.
11. Jonathan Berk, Peter DeMarzo (B&D). Corporate Finance. Pearson: 3rd edition, 2013.
12. Hillier D. J. et al. Corporate finance. – McGraw Hill, 2010.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

1. Корпоративные финансы : учеб. пособие для студентов всех форм обучения по направлению 38.03.01 - Экономика / Т. В. Гурунян [и др.] ; под ред. Т. В. Гурунян ; Рос. акад. нар. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Сиб. ин-т упр. - Новосибирск : Изд-во СибАГС, 2015. - 245 с. - Т о же [Электронный ресурс]. - Доступ из Б-ки электрон. изд. / Сиб. ин-т упр. – филиал РАНХиГС. – Режим доступа : <http://www.sarpanet.ru>, требуется авторизация. - Загл. с экрана.

6.4. Нормативные правовые документы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : закон Рос. Федерации от от 30.11.1994 N 51// Офици. интернет-портал правовой информации. – Режим доступа: <http://pravo.gov.ru/>, свободный (дата обращения 21.04.2014).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : закон Рос. Федерации от 31.07.1998 N 146// Офици. интернет-портал правовой информации. – Режим доступа: <http://pravo.gov.ru/>, свободный (дата обращения 21.04.2014).
3. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ (в ред. от 29.04.2008 г.) // Сборник законодательства РФ.— 2008.— № 18.— Ст. 1941.
4. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (в ред. от 06.12.2007 г.) // Сборник законодательства РФ.— 2007.— № 50.— Ст. 6249
5. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 12.12.2011)

6.5. Интернет-ресурсы

1. Министерство экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]: офиц. Интернет-ресурс М-ва экон. развития РФ/ М-ва экон. развития РФ. – Москва, 2010-2016. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/>
2. Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]: [офици. сайт]/ Фед. Служба гос. статистики. – Москва, 2010-2016. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>
3. Научная электронная библиотека [Электронный ресурс]: офиц. Интернет-ресурс Рос. фонда фонд. исследований/. Рос. фонда фонд. исследований – Москва, 1999-2016. – Режим доступа: – <http://elibrary.ru/>
4. Информационно-правовой портал «Гарант» [Электронный ресурс]: [сайт]/ ООО НПП «Гарант сервис». – Москва, 1990-2016. – Режим доступа: <http://www.garant.ru/>
5. The World Bank [Electronic resource]: [site]/ The World Bank Group. – Washington, USA, 2012. – Mode of access: <http://econ.worldbank.org/>
6. Образовательно-справочный сайт по экономике «Economicus.ru» [Электронный ресурс]: образовательно-справочный сайт по экономике / Высшая школа менеджмента СПбГУ.– СПб, 2002-2016. – Режим доступа: <http://economicus.ru/>
7. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент» [Электронный ресурс]: Фед. обр. портал/ М-во обр. РФ (основной разработчик - Высшая школа экономики).- Москва, - 2003-2016. – Режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru/>
8. The Word Bank [Electronic resource]: [site]/ The Word Bank Group. – Washington, USA. – Mode of access: <http://econ.worldbank.org/>
9. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]: [офици. сайт]. – Москва, 2000 – 2012. - Режим доступа : <http://www.cbr.ru>.
10. Электронные каталоги ГПНТ СО РАН [Электронный ресурс]. - Электрон. дан. – Новосибирск, [1998 - 2012]. - Режим доступа: http://84.237.118.2/cgi-bin/irbis64r_01/cgiirbis_64.exe?C21COM=F&I21DBN=CAT&P21DBN=CAT. Загл. с экрана.

6.6. Иные источники

Иные источники не используются

7. Материально – техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для изучения учебной дисциплины «Корпоративные финансы» необходимо наличие аудиторий, оснащенных мультимедийным оборудованием и компьютерных классов с выходом в Интернет, доступ к правовой системе «Консультант Плюс».

Работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL – для таблиц, диаграмм, финансовых и математических функций и т.д., MS PowerPoint – для подготовки слайдов и презентаций.

Наименование специальных* помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
<i>Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа</i>	Экран, компьютер с подключением к локальной сети института, и выходом в Интернет, звуковой усилитель, антиподавитель, мультимедийный проектор, столы аудиторные, стулья, трибуна настольная, доска аудиторная
<i>Класс деловых игр</i>	Ноутбуки (до 10 шт), выход в Интернет ч/з Wi-Fi, аудиторная доска, аудиторные столы, стулья
<i>Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа</i>	Стол� аудиторные, стулья, трибуна, доска аудиторная
<i>Помещения для самостоятельной работы обучающихся. Компьютерные классы Библиотека (имеющая места для обучающихся, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и сети Интернет)</i>	Компьютерные классы: компьютеры с подключением к локальной сети института (включая правовые системы) и Интернет, программа 1С, столы аудиторные, стулья, доски аудиторные. Библиотека: 16 компьютеров с подключением к локальной сети филиала и Интернет, Wi-Fi, столы аудиторные, стулья, Wi-Fi, автоматизированную библиотечную информационную систему и электронные библиотечные системы: «Университетская библиотека ONLINE», «Электронно-библиотечная система издательства ЛАНЬ», «Электронно-библиотечная система издательства «Юрайт», «Электронно-библиотечная система IPRbooks», «Университетская Информационная Система РОССИЯ», «Электронная библиотека диссертаций РГБ», «Научная электронная библиотека eLIBRARY», «EBSCO», «SAGE Premier». Система федеральных образовательных порталов «Экономика. Социология. Менеджмент», «Юридическая Россия», Сервер органов государственной власти РФ, Сайт Сибирского Федерального округа и др. Экран, компьютер с подключением к локальной сети филиала и выходом в Интернет, звуковой усилитель, мультимедийный проектор, столы аудиторные, стулья, трибуна, доска аудиторная. Наборы виртуального демонстрационного оборудования, наглядные учебные пособия.
<i>Видеостудия для вебинаров</i>	Компьютеры с выходом в Интернет, оснащенные веб-камерами и гарнитурами (наушники + микрофон), столы, стулья.
<i>Видеостудия для вебинаров</i>	Компьютеры с выходом в Интернет, оснащенные веб-камерами и гарнитурами (наушники + микрофон), столы, стулья, аудиторные столы.
<i>Кафедры</i>	Компьютеры с выходом в Интернет, в т.ч. оснащенные веб-камерой, гарнитурой (наушники + микрофон), столы, стулья, кресла офисные, принтер, шкафы.

<i>Компьютерный класс для преподавателей</i>	Компьютеры с выходом в Интернет и в локальную сеть, лазерный принтер, сканеры, столы аудиторные, стулья, доска аудиторная
--	---

Программное обеспечение заочной форме обучения с применением ЭО, ДОТ

- пакет MS Office;
- Microsoft Windows;
- сайт филиала;
- СДО Прометей;
- корпоративные базы данных;
- iSpring Free Cam8.