



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**  
(ДФУ)

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

СОГЛАСОВАНО  
Руководитель ОП  
«Экономика»

\_\_\_\_\_ А.А. Кравченко

«13» июля 2017 г.

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой  
«Финансы и кредит»

\_\_\_\_\_ Ж.И. Лялина

«13» июля 2017 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**  
Корпоративные финансы  
**Направление подготовки 38.03.01 Экономика**  
**Форма подготовки очная/заочная**

курс 3 семестр 6  
лекции 36/8 час.  
практические занятия 36/12 час.  
в том числе с использованием МАО лек. - / пр. 18/6 час.  
всего часов аудиторной нагрузки 72/ 20 час.  
в том числе с использованием МАО 18/6 час.  
самостоятельная работа 72/124 час.  
в том числе на подготовку к экзамену 36/9 час.  
контрольные работы \_-\_  
курсовые работы \_-\_  
зачёт \_-\_  
экзамен 6 семестр

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями образовательного стандарта по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, самостоятельно устанавливаемого ДВФУ, утвержденного приказом ректора от 04.04.2016 № 12-13-592

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры «Финансы и кредит», протокол № 6 от «13» июля 2017 г.

Заведующая кафедрой: Лялина Ж.И.  
Составитель канд. экон. наук, доцент Олейник Г.С.

**I. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:**

Протокол от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_\_

Заведующая кафедрой \_\_\_\_\_ Ж.И. Лялина  
(подпись) (И.О. Фамилия)

**II. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:**

Протокол от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_\_

Заведующая кафедрой \_\_\_\_\_ Ж.И. Лялина  
(подпись) (И.О. Фамилия)

## **ABSTRACT**

**Bachelor's degree in 38.03.01 Economics**

**Course title:** "Corporate finance"

**The variable part of the block of academic disciplines Instructor:** Galina S. Olejnik, Candidate of Economics Sciences, Associate Professor.

**At the beginning of the course a student should be able to:**

- ability to use the fundamentals of economic knowledge in various fields of activity;
- ability to use modern methods and technologies (including information) in professional activities;
- ability to solve standard tasks of professional activity on the basis of information and bibliographic culture with the use of information and communication technologies and taking into account the basic requirements of information security;
- the ability to collect, analyze and process the data required for professional tasks;
- ability to calculate economic and socio-economic indicators characterizing the activities of economic entities on the basis of standard methods and the current regulatory framework;
- the ability to select tools for processing economic data in accordance with the task, to analyze the results of calculations and to justify the findings.

**Learning outcomes:**

- the ability to collect and analyze the initial data necessary for the calculation of economic and socio-economic indicators characterizing the activities of economic entities;
- ability to carry out calculations necessary for drawing up economic sections of plans, to justify them and to represent results of work according to the standards

accepted in the organization.

**Course description:**

1. Theoretical foundations of corporate Finance: the essence, functions and principles of corporate Finance; fundamental concepts that determine the functioning of corporate Finance; features of financial activities and key stakeholders of the Corporation; the essence and current trends in the implementation of financial policy of the Corporation; state regulation of financial activities of the Corporation (directions, forms, methods).

2. Financial resources of the Corporation: the nature, composition and sources of formation of financial resources; own and borrowed sources of financing, market assessment of debt; modern problems of formation of financial resources from closed and public sources of financing; fair assessment of share capital; required return on capital of investors and the cost of capital; directions of use of financial resources.

3. Income and expenses of the Corporation: the economic nature and types of costs; classification of costs attributable to the cost of production; methods of calculation of production costs; the economic essence and classification of incomes; the impact of accounting policy on the final financial result of activity of the Corporation; the profitability of financial and economic activities, the production arm and its role in the assessment of business risk; profit as a final financial result of activity of the Corporation.

4. Non-current and current assets of the Corporation: the concept and types of non-current assets; methods of evaluation and sources of reproduction of fixed assets; the economic nature and composition of current assets; financing policy of current assets and their compatibility with the policy of their formation; determination of working capital needs, current financial needs and the financial cycle of the Corporation.

5. Financial Analytics, financial planning and modeling in the Corporation: analytical assessment of the main indicators of financial and economic activity of the Corporation; goals, types and methods of financial planning; methods of planning the main indicators of financial and economic activity; budgeting and infrastructure of the budget process; strategic planning and forecasting of the key parameters of the financial model of the company; the concept of sustainable business growth.

**Form of final control:** exam

## **Аннотация к рабочей программе дисциплины «Корпоративные финансы»**

Учебный курс «Корпоративные финансы» предназначен для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика.

Дисциплина «Корпоративные финансы» включена в состав вариативной части блока «Дисциплины (модули)».

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 4/4 зачетные единицы, 144/144 часа. Учебным планом предусмотрены лекционные занятия (36/8 часов), практические занятия (36/12 часов, в том числе МАО 18/6 часов), самостоятельная работа (72/124 часа, в том числе 36/9 часов на подготовку к экзамену). Дисциплина реализуется на 3/3 курсе в 6 семестре.

Дисциплина «Корпоративные финансы» основывается на знаниях, умениях и навыках, полученных в результате изучения дисциплин «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Финансы» и позволяет подготовить студентов к освоению ряда таких дисциплин, как: «Управление рисками», «Финансовый менеджмент», «Налоги и налогообложение».

Содержание дисциплины состоит из пяти разделов и охватывает следующий круг вопросов:

1. Теоретические основы корпоративных финансов: сущность, функции и принципы организации финансов корпораций; фундаментальные концепции, определяющие функционирование финансов корпораций; особенности финансовой деятельности и ключевые стейкхолдеры корпорации; сущность и современные тенденции реализации финансовой политики корпорации; государственное регулирование финансовой деятельности корпорации (направления, формы, методы).

2. Финансовые ресурсы корпорации: сущность, состав и источники формирования финансовых ресурсов; собственные и заёмные источники

финансирования, рыночная оценка долга; современные проблемы формирования финансовых ресурсов из закрытых и публичных источников финансирования; справедливая оценка акционерного капитала; требуемая доходность по капиталу инвесторов и стоимость капитала; направления использования финансовых ресурсов.

3. Доходы и расходы корпорации: экономическая сущность и виды расходов; классификация затрат, относимых на себестоимость продукции; методы калькуляции себестоимости продукции; экономическая сущность и классификация доходов; влияние учётной политики на конечный финансовый результат деятельности корпорации; безубыточность финансово-хозяйственной деятельности; производственный рычаг и его роль в оценке предпринимательского риска; прибыль как конечный финансовый результат деятельности корпорации.

4. Внеоборотные и оборотные активы корпорации: понятие и виды внеоборотных активов; методы оценки и источники воспроизводства основных активов; экономическая сущность и состав оборотных активов; политика финансирования оборотных активов и их сочетаемость с политикой их формирования; определение потребности в оборотных средствах, текущие финансовые потребности и финансовый цикл корпорации.

5. Финансовая аналитика, финансовое планирование и моделирование в корпорации: аналитическая оценка основных показателей финансово-хозяйственной деятельности корпорации; цели, виды и методы финансового планирования; методика планирования основных показателей финансово-хозяйственной деятельности; бюджетирование и инфраструктура бюджетного процесса; стратегическое планирование и прогнозные построения ключевых параметров финансовой модели компании; концепция устойчивого роста бизнеса.

**Цель:** формирование у студентов комплексных теоретических знаний и

приобретение практических навыков в области принятия финансовых решений, направленных на достижение стратегических целей деятельности корпорации и решения соответствующих тактических задач.

**Задачи:**

- понимание роли финансов в эффективном экономическом развитии корпорации, а также целей и задач функционирования финансов корпорации на разных стадиях её жизненного цикла с учётом воздействия макроэкономической среды;

- знание механизма функционирования финансов корпорации;

- владение логикой принятия управленческих решений в разных областях финансовой деятельности;

- владение механизмом реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, организацией оборота денежных средств и других ключевых сферах финансовой деятельности;

- умение применять методы определения потенциальных результатов и перспектив финансового развития корпорации;

- владение навыками современных методов корпоративного финансового управления.

Для успешного изучения дисциплины «Корпоративные финансы» у обучающихся должны быть сформированы следующие предварительные компетенции:

- способность использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности;

- способность использовать современные методы и технологии (в том числе информационные) в профессиональной деятельности;

- способность решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с



применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности;

- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач;

- способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов;

- способность выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы.

В результате изучения данной дисциплины у обучающихся формируются следующие профессиональные компетенции (элементы компетенций):

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции	
ПК-1 способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Знает	методы сбора, селекции и аналитической обработки информации, полученной из различных источников; методы и приёмы современной финансовой аналитики, в том числе обработки данных финансово-экономической и прочей информации
	Умеет	осуществлять выбор инструментария финансовой аналитики в процессе аналитической обработки информации; адекватно и всесторонне интерпретировать результаты аналитической обработки информации
	Владеет	практическими навыками реализации алгоритмов инструментальной обработки финансовой информации корпорации с учётом специфики её деятельности и изменения внешней экономической среды
ПК-3 способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты	Знает	методы и основные методики планирования (прогнозирования), составления экономических и финансовых проектов; исходные массивы источников информации для составления экономических и

работы в соответствии с принятыми в организации стандартами		финансовых разделов планов, методы их обработки. Возможности использования современного программного обеспечения для составления экономических и финансовых разделов плана
	Умеет	реализовывать методики планирования при составлении экономических (финансовых) разделов плана корпорации; использовать аппарат моделирования для адаптации к конкретным задачам финансового менеджмента
	Владеет	навыками апробации и текущей корректировки разработанных планов и прогнозов

Для формирования вышеуказанных компетенций в рамках дисциплины «Корпоративные финансы» применяется метод активного /интерактивного обучения «кейс-стади».

## **I. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА**

### **Раздел I. Теоретические основы корпоративных финансов (8/2 час).**

Сущность финансов корпораций и их место в финансовой системе государства. Особенности финансовой деятельности и основные стейкхолдеры корпорации. Функции и принципы компании корпоративных финансов. Финансовая политика корпорации: сущность, современные тенденции формирования и реализации. Корпоративные финансы и финансовый рынок. Государственное регулирование финансовой деятельности корпорации: направления, формы и методы.

Основные теоретические концепции и модели корпоративных финансов. Концепции, определяющие цель и основные параметры финансовой деятельности корпорации. Концепции, обеспечивающие реальную рыночную

оценку отдельных финансовых инструментов инвестирования в процессе их выбора. Базовые концепции и модели финансового менеджмента, связанные с информационным обеспечением участников финансового рынка и формированием рыночных цен. Современные теории корпоративных финансов.

## **Раздел II. Финансовые ресурсы корпорации (6 /2час).**

Сущность и состав финансовых ресурсов корпорации. Источники формирования финансовых ресурсов: финансовые ресурсы, образуемые за счёт собственных источников; финансовые ресурсы, мобилизуемые на финансовом рынке; финансовые ресурсы, поступающие в порядке перераспределения. Заёмные источники финансирования и рыночная оценка долга. Современные проблемы формирования финансовых ресурсов из закрытых и публичных источников финансирования. Справедливая оценка акционерного капитала. Моделирование оценки акций и собственного капитала корпорации: целевая ориентация и принципы. Модель остаточного денежного потока (FCFE). Справедливая стоимость собственного капитала как функция экономической прибыли. Стоимость бизнеса по частям. Стоимость капитала корпорации и требуемая доходность по капиталу инвесторов и стоимость капитала. Направления распределения финансовых ресурсов и актуальные проблемы их использования.

## **Раздел III. Доходы и расходы корпорации (8/2 час).**

Экономическая сущность и виды расходов. Классификация затрат, относимых на себестоимость продукции. Методы калькуляции себестоимости продукции: полного распределения затрат; частичного распределения затрат (калькуляция покрытия); распределения затрат на базе установленных нормативов (стандартов). Нормативный и расчётно-

аналитический методы планирования затрат на объём реализуемой продукции.

Экономическая сущность и классификация доходов. Выручка от продаж: формирование и использование. Прибыль как конечный финансовый результат деятельности корпорации. Показатели прибыли (ЕБИТ, ЕБИТДА, EPS и др.). Факторы формирования, основные направления распределения, оценка потенциала роста операционной прибыли. Дивидендная политика корпорации. Влияние учётной политики на конечный финансовый результат деятельности корпорации. Безубыточность финансово-хозяйственной деятельности компании. Производственный рычаг и его роль в оценке предпринимательского риска.

#### **Раздел IV. Внеоборотные и оборотные активы корпорации (6 / -час).**

Понятие и виды внеоборотных активов. Методы оценки и источники воспроизводства основных активов. Амортизационная политика корпорации. Инвестирование в основные средства. Арендные отношения корпорации. Финансовый лизинг.

Экономическая сущность, состав, источники финансирования оборотных активов. Политика финансирования оборотных активов и их сочетаемость с политикой их формирования. Определение потребности в оборотных активах, финансово-эксплуатационные потребности и финансовый цикл корпорации.

#### **Раздел V. Финансовая аналитика, финансовое планирование и моделирование в корпорации (8/2 час).**

Корпоративная отчётность и финансовая информация. Аналитическая оценка основных показателей финансово-хозяйственной деятельности корпорации. Финансовое здоровье компании и рыночная успешность.

Цели, виды и методы финансового планирования. Методика планирования основных показателей финансово-хозяйственной деятельности. Моделирование денежных потоков корпорации.

Бюджетирование и инфраструктура бюджетного процесса. Стратегическое планирование и прогнозные построения ключевых параметров финансовой модели компании. Прогнозные построения ключевых параметров финансовой модели корпорации. Концепция устойчивого роста бизнеса в системе финансового планирования и прогнозирования.

## **II. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА**

### **Практические (семинарские) занятия**

**(36 час., в том числе 18 час. с использованием методов активного обучения)**

**Семинарское занятие № 1. Корпоративные финансы: эволюция, проблемы и перспективы развития» (2/- часа).**

1. История возникновения и эволюция корпоративных структур.
2. Модели корпоративного финансового управления.
3. Виды, формы, страновая специфика корпоративных структур.
4. Корпоративные финансы и финансовая система РФ.
5. Современные мировые тенденции, проблемы и перспективы развития корпоративных финансов.
6. Эволюция корпоративных финансов в контексте развития цифровой экономики.

**Семинарское занятие № 2. Финансовое окружение и информационная база обоснования финансовых решений корпорации (2/- часа).**

1. Проблемы привлечения финансовых ресурсов стейкхолдеров корпорации.
2. Агентские конфликты в корпоративных финансовых структурах.
3. Информационная база обоснования финансовых решений корпорации: состав и принципы формирования.
4. Формирование информации в условиях развития цифровой экономики: поведение в сетевом пространстве и рациональный поиск информации; информационная асимметрия на современных финансовых рынках, селекция и выявление деформации информации.

**Семинарское занятие № 3. Финансовые риски и проблемы финансовой безопасности корпоративных структур (2/- часа).**

1. Парадигма финансового риск-менеджмента.
2. Методы и инструменты управления финансовыми рисками.
3. Системы корпоративного финансового риск-менеджмента.
4. Теневой финансовый рынок и способы недобросовестной торговли финансовыми активами.
5. Инсайдерская торговля на финансовом рынке: методы выявления и предотвращения.
6. Международный опыт дестимулирования ценового манипулирования и инсайдерской торговли на финансовом рынке.
7. Финансовая безопасность фондового рынка в сфере противодействия инсайдерской торговле.

## **Практическое занятие № 1. Финансовые ресурсы и формирование капитала корпорации (4/2 часа).**

Примеры заданий:

Задание 1. Корпорация выпустила 12,0 миллионов обыкновенных акций. Текущая цена акции – 40 руб. Предполагается в текущем году выплатить дивиденд в размере 2 руб., а в последующем он будет расти с темпом 8%. Компания также осуществила 2 эмиссии 10-летних облигаций. Номинальная стоимость первого выпуска 1000 руб., купон 7% и их выпущено на 100 млн р. Облигации сегодня продаются по цене, составляющей 95% от номинальной стоимости. Номинальная стоимость второго выпуска 750 руб., купон 5,5%, их выпущено на 75 млн р., облигации продаются сегодня по цене, составляющей 87% от номинальной стоимости. Налоговая ставка 20%. Какова средневзвешенная стоимость капитала (WACC) компании по рыночной оценке?

Задание 2. Корпорация выпустила 5 млн. обыкновенных акций, 750 000 7%-ных привилегированных акций с номинальной стоимостью 100 руб. и 500 000 11%-ных облигаций с номинальной стоимостью 1000 руб. за каждую. Обыкновенные акции продаются по 40 руб. и имеют бета-коэффициент 1,3, рыночная премия за риск ( $r_m - r_f$ ) – 6%, безрисковая ставка – 4%. Привилегированные акции продаются по цене 75 руб., а облигации со сроком погашения через 15 лет продаются по цене, составляющей 94% номинальной стоимости. Ставка налога на прибыль – 20%. Какова средневзвешенная стоимость капитала?

Задание 3. Корпорация оценивает потенциальные объекты инвестирования. Доходность годовой казначейской бескупонной облигации равна 8 %. Доходность казначейской бескупонной облигации со сроком до погашения 2 года равна 10 %.

Требуется:

а) определить подлинную стоимость корпоративной облигации со сроком до погашения 2 года, номиналом 1000<sup>1</sup> и 5 %-й ставкой годового купонного дохода;

б) объяснить избранную стратегию инвестирования, если текущий курс корпоративной облигации (из пункта а)) составит 90 % номинала;

в) определить полную доходность к погашению корпоративной облигации.

Задание 4. Необходимо 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:

а) текущую доходность облигации;

б) приблизительную доходность к погашению; в) полную доходность к погашению;

г) приблизительную доходность к досрочному погашению (отзыву); д) полную доходность к досрочному погашению (отзыву).

Задание 5. Бескупонная облигация с номиналом 100 руб. и сроком до погашения 1 год продается за 93,46 руб., а аналогичные облигации, но со сроком до погашения 2 года продаются по курсу 84,17 руб.

Требуется определить:

а) ставки «спот»;

б) доходность до погашения каждой облигации.

Задание 6. Бесконечный денежный поток компании А до уплаты налогов составляет 100 тыс. р. Налог на прибыль компании равен 34 %. Инвесторы требуют доходность на уровне 15 %. Налог на прибыль частных лиц составляет 12 % в случае выплаты дивидендов и 28 % на купонный



доход. В настоящий момент компания А имеет только акционерный капитал, но рассматривает возможность привлечения заемного капитала в размере 120 тыс. р. при его стоимости в 10 %. Несколько лет назад менеджеры компании уже рассматривали возможность привлечения заемных средств. Однако в то время налог на дивиденды был 18 %, а купонный доход облагался по ставке 50 % налога на прибыль. Правильно ли поступили менеджеры компании несколько лет назад, отказавшись от идеи привлечения заемных средств?

Задание 7. 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 %.

Требуется:

- а) подсчитать новую стоимость компании;
- б) определить, что произойдет со стоимостью акционерного капитала в случае реструктуризации.
- в) составить баланс компании в рыночных ценах для трех случаев, предполагая существование эффективного рынка:
  - до привлечения заемного капитала;
  - сразу после объявления о привлечении заемного капитала;
  - сразу после обмена акций на облигации.

Задание 8. Предположим рынок существует с абсолютной конкуренцией без корпоративных и индивидуальных налогов. Доход компаний А и В одинаков и составляет Р. Различие между компаниями состоит лишь в разных структурах капитала. Компания А финансируется только за счет

собственного капитала, а В обслуживает заем и платит по нему 100 долл. ежегодно в виде процентов. Инвестор X покупает 10 % акций компании А.

Требуется:

а) определить доход инвестора;

б) выяснить, какая стратегия может обеспечить аналогичный пункту (а) результат;

в) определить каковы будут доходы инвестора Y, если он покупает 10 % акций компании В;

г) определить, какая стратегия может обеспечить аналогичный пункту в) результат.

Задание 9. В прошлом году компания «АРС» заработала прибыль на акцию в размере 4,5 долл. Выплачены дивиденды на акцию в размере 2 долл. Аналитики предсказывают, что рост прибыли на акцию и дивидендов составит 9,81 % в год в течение ближайших 5 лет. После 5-го года ожидается, что темп роста упадет до 6% и сохранится на таком уровне в дальнейшем. Дивидендный выход, предполагается, возрастет до 67,44%. Требуемая доходность по акциям компании составляет 12,78%. Оцените равновесную цену акции в текущем году.

Задание 10. Компании «А» и «Б» идентичны в коммерческом плане (работают в одной отрасли, имеют одинаковый эффект операционного рычага, генерируют ежегодно 6 млн. р. операционной прибыли), но используют различные финансовые стратегии. Компания «А» привлекает заемный капитал в размере 20 млн р. в виде долгосрочной банковской ссуды с 10%-ми ежегодными выплатами. Компании работают на совершенном рынке капитала при отсутствии налогов. Стоимость акционерного капитала компании «Б» - 15%.

Требуется:

а) определить какова рыночная оценка каждой компании по модели Миллера - Модильяни?

б) определить стоимость собственного и заемного капитала компании «А».

в) оценить рыночную капитализацию компании «А».

г) определить чему равна средняя стоимость капитала по каждой компании.

## **Практическое занятие № 2. Доходы, расходы и прибыль корпорации (4/2 часа).**

Примеры заданий:

Задание 11. Многие корпорации используют выкуп акций для увеличения показателя EPS. Например, компания имеет следующие показатели:

Чистая прибыль	10 млн долл.
Количество акций до выкупа	1 млн долл.
EPS	10 долл.
P/E	20
Цена акции	200 долл.

Компания выкупает 200 тыс. акций по цене 200 долл. Количество акций уменьшается до 800 тыс. и показатель EPS увеличивается до 12,5 долл. Учитывая, что показатель *P/E* должен остаться на уровне 20, цена акции должна увеличиться до 250 долл. Оцените данную ситуацию с точки зрения логики рассуждений.

Задание 12. Акции компании XYZ торгуются по цене 65 долл. до выплаты дивидендов. Цена после выплаты дивидендов в размере 10 долл. падает до 57 долл. Определите маржинальную ставку налога на дивидендный доход акционеров компании. Предположите, что налог на прирост капитала составляет 40 % от ставки налога на дивидендный доход.

Задание 13. Рассчитайте экономическую прибыль для компании, имеющей 100 млн р. собственного капитала и использующей финансовый рычаг (соотношение собственного и заемного капитала), равный единице. Компания заработала за год 15 млн р. чистой прибыли (бухгалтерский результат, рассчитанный по стандартам за вычетом налогов и выплат

процентов по заемным средствам). Требуемая доходность по собственному капиталу - 16% годовых.

Задание 14. Компания «АВС» имеет посленалоговую операционную прибыль 1139 млн. долл. Рыночная оценка активов компании - 8 млрд. долл. Структура капитала состоит из 67% собственного капитала и 33% займов (посленалоговые оценки стоимости капитала - 14,3 и 5,2% соответственно).

Оцените экономическую добавленную стоимость и дайте комментарий к полученному значению. Какие предпосылки заложены в вашем решении?

Задание 15. Рассматриваются две компании одной отрасли с величиной задействованного капитала 100 ден. ед. (посленалоговая операционная прибыль по компании «А» равна 20, по компании «Б» - 10 ден. ед.) и стоимостью (средневзвешенной) капитала 16% годовых.

Оцените показатель *EVA*.

Задание 16. По корпорации «СВА» имеется следующая информация за прошедший квартал. Операционная прибыль - 90 ден. ед. Инвестированный капитал - 1600 ден. ед., в котором заемные средства привлекались на условиях: 400 ден. ед. под 9% годовых; 500 ден. ед. под 19%; 40 ден. ед. под 18% годовых. Требуемая доходность по собственному капиталу с учетом риска равна 22% годовых. Ставка налога на прибыль - 20%.

Эффективно ли работает компания?

Задание 17. Для компании со следующими данными рассчитайте *EVA*.

Рыночная стоимость и бухгалтерская оценка СК, млн. ден. ед.....	80
Рыночная стоимость и бухгалтерская стоимость долга, млн. ден. ед.....	60
Доналоговая требуемая доходность по долгу, % .....	8
Ставка налога, % .....	40
Требуемая доходность по собственному капиталу, % .....	12
Нескорректированная <i>NOPAT</i> , млн. ден. ед.....	20

Покажите корректировки прибыли и инвестированного капитала для расчета *EVA* при предположении о работе компании на арендованных активах, рыночная стоимость которых составляет 30 млн. ден. ед. Окажут ли влияние корректировки на значение *EVA*? Как

следует провести корректировки, если рыночная стоимость активов неизвестна, но даны будущие арендные платежи за все годы заключенного договора аренды?

Задание 18. Компания А имеет дивидендный выход 20%, а нераспределенную прибыль реинвестирует в проекты с доходностью собственного капитала 10%. Компания Б ориентирована на высокие дивидендные выплаты. Дивидендный выход составляет 80%, хотя нераспределенная прибыль может реинвестироваться в проекты с более высокой доходностью собственного капитала — 25%. Какой компании будет соответствовать более высокий мультипликатор цена / прибыль при одинаковом значении чистой прибыли по двум компаниям?

### **Практическое занятие № 3. Внеоборотные и оборотные активы корпорации ( 4/2 часа).**

Примеры заданий:

Задание 19. Компании предлагается получить оборудование в лизинг на пять лет. В течение этого срока оборудование полностью будет амортизировано и передано лизингополучателю по цене, близкой к нулю. Ежегодный авансовый платеж по лизингу составляет 1 000 тыс. р. Первоначальный авансовый платеж равен 1,5 ежегодных лизинговых платежа.

Стоимость оборудования 4 000 тыс. р., амортизация линейная. Определить посленалоговую стоимость лизинга. Влиянием НДС и налога на имущество пренебречь. Ставка налога на прибыль равна 20%.

Задание 20. Продажи по коммерческому кредиту компании составляют 700 тыс. р. Период поступления денег – 60 дней. Себестоимость составляет 50% от цены продаж.

Необходимо определить средние вложения в дебиторскую задолженность.

Задание 21. Объём продаж компании XY в отчётном году составил 568 млн. р. На следующий год план формируется из объёма выручки-нетто в 647,5 млн. р. Известно, что потребность в оборотных активах, меняющихся пропорционально объёму продаж, составляла ранее 50 млн р., а по остальным статьям оборотных средств – 25 млн р.

Определить потребность в оборотном капитале на планируемый год.

Задание 22. Определите потребность в оборотных средствах по статье «Запасные части» на основе следующих данных:

- среднегодовой остаток отчётного года по запасным частям – 120 тыс. р.
- среднегодовая стоимость оборудования в отчётном году – 40 млн. р.
- среднегодовая стоимость оборудования планового года – 55 млн. р.
- излишки запчастей на начало планового года – 20 тыс. р.

Задание 23. Компания А имеет следующий прогноз денежных потоков (движения денежных средств как элемента оборотных средств) на будущие 8 лет (млн. ден. ед.):

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Активы года $t$ (Активы года $(t - 1) +$ Инвестиции года $(t - 1)$ )	32	39,2	47	60,8	68,4	75,3	79,8	84,6
Прибыль	5,2	6,1	7,5	8,9	9,8	10,5	11,2	11,8
Чистые инвестиции	7,2	7,8	13,7	7,7	6,9	4,5	4,8	5,1

Аналитики определили, что требуемая доходность владельцев капитала компании А - 15%. Устойчивое положение достигается на 6-м году, и далее ожидается рост прибыли, инвестиций и активов в среднем 6% в год. Большинство компаний в рассматриваемой отрасли имеют среднее значение P/E 1 (коэффициент текущей цены, отнесенный к прибыли будущего года), равный 13, и коэффициент рыночная / балансовая оценка — 1,86. Определите чистые денежные потоки по компании А и текущую оценку их к 6-му году. Оцените компанию А

на 6-летнем горизонте и найдите текущую оценку собственного капитала компании, используя альтернативные методы:

- 1) дисконтированного денежного потока;
- 2) мультипликаторный на основе соотношения цена / прибыль (P/E);
- 3) мультипликаторный на основе соотношения рыночная / балансовая оценка активов.

Задание 24. Компания располагает складом, приносящим денежный доход в конце каждого года (перпетуитет), равный 30 ден. ед. Налоги отсутствуют. Этот доход сохранится на неограниченный период времени, если склад оставить без изменений. Однако компания может снести старый склад и построить на его месте новый, модернизированный, что обойдется в 120 ден. ед. Срок службы нового склада бесконечен (условно). Альтернативная стоимость капитала — 10%.

Определить:

а) какие ежегодные денежные потоки должен приносить новый ангар, чтобы его было выгодно построить вместо старого (предположим, доходы по ангару не меняются по годам)?

б) как введение в рассмотрение налогов сможет изменить ответ?

в) изменится ли ответ, если компания в настоящий момент может продать ангар за 400 ден. ед.?

Задание 25. Компания рассматривает покупку оборудования, затраты по которому составят 10 тыс. ден. ед. (цена оборудования с учетом доставки и монтажа). Компания прогнозирует равные чистые ежегодные денежные поступления от использования оборудования, срок окупаемости его оценивается в 5 лет.

Сколько полных лет должен составлять жизненный цикл рассматриваемого оборудования, чтобы его приобретение было приемлемым?

Альтернативная стоимость капитала, которую компания рассматривает при покупке оборудования, равна 10%.

Задание 26. Корпорация осуществляет продажу товаров с отсрочкой платежа.

1) потребность корпорации в наличных деньгах составляет 1200 тыс. р. в месяц. Предполагается, что оплата наличными будет осуществляться равномерно. Годовая ставка 25%. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счёта составляет 120 р.

Необходимо определить вложения в счета дебиторов.

2) продажи по товарному кредиту одной из фирм-контрагентов составляют 700 тыс. р. Период поступления денег – 90 дней. Себестоимость составляет 50% от цены продаж.

Необходимо определить средние вложения в дебиторскую задолженность по расчётам с этой фирмой.

Задание 27. Компания решает использовать факторинг. Продажа в кредит составляет 500 тыс. р. в год, оборачиваемость дебиторской задолженности – 3 раза. Условия банка, предоставляющего услуги факторинга:

- 20%-ный резерв дебиторской задолженности;
- комиссионные – 2,5% на среднюю дебиторскую задолженность, подлежащие оплате при приобретении дебиторской задолженности;
- 10% от дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва;
- подлежащие уплате проценты уменьшают кредит.

Определить: а) среднюю дебиторскую задолженность;

б) сколько получит компания при использовании факторинга;

в) эффективную годовую стоимость факторинга.



**Практическое занятие № 4. Финансовая аналитика в корпорации (18 /6 часов).**

**Метод активного обучения - метод «кейс-стади» (ситуационные задания) (18/6 час.)**

Примеры кейс-заданий:

Кейс 1. Аналитическое обоснование решения о целесообразности осуществления предпринимательского проекта.

Компания «ДДС», занимающаяся производством одежды, рассматривает проект выхода на рынок с новым продуктом - одежды с функцией трансформации. Маркетологи оценили срок жизни продукта в 6 лет. Выручка и прогнозируемая посленалоговая прибыль по новому продукту приведены в таблице:

Годы	Выручка по проекту, тыс. долл.	Посленалоговая операционная прибыль, тыс. долл.	Амортизация, тыс. долл.,
1	2000	100	100
2	4000	150	100
3	5000	190	100
4	7000	380	100
5	4000	150	100
6	2000	100	100

Проект требует инвестиций в новое оборудование в размере 600 тыс. долл. Приведенный в таблице расчет чистой прибыли учитывает вычет амортизационных отчислений, но не отражает платежи по заемному капиталу. Расчет амортизации осуществляется линейным методом (по 100 тыс. долл. ежегодно). В конце года 6 предполагается продать оборудование по цене 200 тыс. долл.

Чистый оборотный капитал, необходимый для поддержания нового продукта, оценивается в 10% от выручки.

На этапе разработки общей концепции осуществления проекта, величина потребности в оборотных средствах неизвестна. Можно ли оценить его целесообразность с точки зрения достаточности собственных денежных средств (свободных денежных потоков)?

*Кейс 2. Аналитическое обоснование решения о целесообразности реализации инвестиционного проекта транснациональной корпорацией.*

Транснациональная корпорация рассматривает возможность финансирования инвестиционного проекта в стране X. Стоимость капитала проекта равна 15% годовых. Денежные потоки предполагаемого проекта представлены в таблице (млн р.).

Год	0	1	2	3	4
Прибыль NOPAT		40	40	40	40
Амортизация		25	25	25	25
Прирост рабочего капитала	-20	-5			25
Капитальные расходы	-100				
Итого	-120	60	65	65	90

Проект кажется выгодным. Однако по условиям конкурса компания не может репатриировать из страны X. весь свой денежный поток. Возможна только репатриация дивидендов в размере 50% прибыли. Остальная часть потока блокируется в банке Ч., и на заблокированные средства начисляется процент по ставке 5% годовых до завершения проекта. По окончании проекта, оставшаяся часть потока может быть репатриирована (при выполнении ряда условий по качеству передаваемого стране X объекта). Ставка NPV проекта - 15%.

Обосновать целесообразность (или её отсутствие) реализации проекта с учётом NPV репатриированного потока.

*Кейс 3. Аналитическое обоснование решения о целесообразности реализации инвестиционного проекта.*

По компании «ABC», которая 2 года назад начала реализацию инвестиционного проекта выхода на рынок с новым автомобилем, величина внеоборотных активов по отчетности составляет 12 млрд. долл. Накопленная амортизация за этот период составила 1200 млн. долл. Спрос на продукт прогнозируется на отрезке не менее 5 лет, и активы допускают использование в течение 6 лет. После этого их можно будет реализовать на рынке, коэффициент потери стоимости можно принять на уровне 50% (с учетом

налоговых выплат). Кроме того, в реализации проекта компания пошла по пути использования арендованных площадей и некоторых видов основных фондов (транспорт и помещения). Приведенная оценка планируемых платежей по аренде составляет 4100 млн. долл. Сумма дебиторской задолженности и запасов за вычетом кредиторской задолженности составляет 3 млрд. долл. За прошедший год значение доналоговой операционной прибыли (*EBIT*) составило 5 млрд. долл. Эта оценка отражает начисленную амортизацию за год в размере 600 млн. долл. Компания платит налог на прибыль по ставке 20%. Ежегодная инфляция, прогнозируемая на ближайшие 6 лет (срок жизни активов), составит 11%. рентабельность вложенного капитала по денежному потоку *CFROI*.

Обоснуйте целесообразность реализации инвестиционного проекта, определив соответствующий основной критерий и исходя из текущего значения этого критериального показателя по компаниям-аналогам.

*Кейс 4. Аналитическое обоснование выгоды финансовых вложений корпорации.*

Корпорация рассматривает решение о приобретении акций другой корпорации - авиакомпания, недавно присутствующей на рынке. Размер её дивидендов сильно изменялся из года в год. Однако корпорация четко выдерживает долю выплаты дивидендов на уровне 40 %. Финансовая отчетность показывает, что в прошлом году чистая прибыль компании составила 2 млрд долл. Аналитики компании – потенциального инвестора, прогнозируют, что темп роста чистой прибыли в первый год составит 7 %, во второй – 10 %, а в третий – 8 %. После этого все ожидают наступления стабилизации и прогнозируют рост финансовых показателей на уровне 3 %. Ожидают также, что после вступления в стабильную фазу финансовые менеджеры авиакомпании примут решение уменьшить долю чистой прибыли, направляемой на инвестиции, до 30 %. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании составляет 10 %. Количество акций, обращающихся на рынке, составляет 250 млн. шт.

Обоснуйте вывод о реальной котировке акций авиакомпаний.

Кейс 5. Аналитическая оценка агрегированных показателей корпоративных структур.

В таблице приведены агрегированные данные по структуре капитала и рентабельности (в %) крупных корпораций (данные условные):

Отрасль	IBD/(IBD + ММЕ)*	ЕВITDA margin
Машиностроение и автомобилестроение	54	15
Металлургия и горнодобыча	19	33
Нефть и газ	15	33
Потребительские товары и торговые сети	16	14
Телекоммуникации	30	32
Транспорт	49	16
Электроэнергетика	13	20

\* IBD – общий процентный долг, ММЕ – рыночная стоимость акционерного капитала.

Составить аналитический обзор, отразив в нём следующую основную информацию:

а) можно ли по агрегированным данным сделать какие-либо выводы о зависимости между структурой капитала компании и ее прибыльностью? Если можно, то приведите логическое объяснение данной зависимости. Если нельзя, то связано ли, по-вашему, это с тем, что данные агрегированы, или с тем, что такая зависимость не имеет логического объяснения?

б) каким образом отраслевые факторы могут повлиять на структуру капитала (уровень конкуренции в отрасли, доля основных средств в активах компании, уровень корпоративного контроля, прозрачность компаний)? Проанализируйте данный вопрос с точки зрения классических концепций структуры капитала.

Кейс 6. Оценка сравнительной доходности облигационных займов корпораций.

1. Используя ресурсы сети Интернет, подготовьте характеристику корпоративного облигационного выпуска российской компании.

Составить аналитический обзор по сравнительной оценке доходности облигационного выпуска исследуемой компании с любыми другими, указав возможные причины имеющихся различий.

2. Используя сайт «Standard&Poor's», необходимо выбрать пример кредитного рейтинга российских корпоративных облигаций, найти корпоративный выпуск западной компании с таким же рейтингом, присвоенным «Standard&Poor's». Объяснить, в чем заключаются различия двух выпусков и насколько они существенны.

### **III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ**

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Корпоративные финансы» представлено в Приложении 1 и включает в себя:

- план-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине, в том числе примерные нормы времени на выполнение по каждому заданию;
- характеристика заданий для самостоятельной работы обучающихся и методические рекомендации по их выполнению;
- требования к представлению и оформлению результатов самостоятельной работы;
- критерии оценки выполнения самостоятельной работы.

### **IV. КОНТРОЛЬ ДОСТИЖЕНИЯ ЦЕЛЕЙ КУРСА**

№ п/п	Контролируе- мые разделы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций	Оценочные средства	
			текущий контроль	промежуточная аттестация

1.	Раздел I. Теоретические основы корпоративных финансов	ПК-1	знает	Собеседование (УО-1) Доклад (УО-3) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 11-14, 18-19, 21-26, 28-36, 39-43 Доклад на семинарском занятии 1-3 Тестовые задания 7-8, 25-81, 83-88
	Раздел II. Финансовые ресурсы корпорации		умеет	Собеседование (УО-1) Тест (ПР-1) Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 11-14, 18-19, 21-26, 28-36, 39-43 Тестовые задания 7-8, 25-81, 83-88 Практические задания 1-27 Кейс-задания 1-6 Практические задания для самоконтроля 1-30
	Раздел III. Доходы и расходы корпорации		владеет	Собеседование (УО-1) Тест (ПР-1) Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 11-14, 18-19, 21-26, 28-36, 39-43 Тестовые задания 7-8, 25-81, 83-88 Практические задания 1-27 Кейс-задания 1-6 Практические задания для самоконтроля 1-30
2.	Раздел IV. Внеоборотные и оборотные активы корпорации	ПК-3	знает	Собеседование (УО-1) Доклад (УО-3) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 4, 6, 9-15, 17-19, 21-26, 28-30, 32-43 Доклад на семинарском занятии 2-3 Тестовые задания 5-16, 21,22, 35-88
	Раздел V. Финансовая аналитика, финансовое планирование и моделирование в корпорации		умеет	Собеседование (УО-1) Тест (ПР-1) Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 4, 6, 9-15, 17-19, 21-26, 28-30, 32-43 Тестовые задания 5-16, 21,22, 35-88 Практические задания 1-27 Кейс-задания 1-6 Практические задания для самоконтроля 1-30
	Раздел I. Теоретические основы корпоративных финансов		владеет	Собеседование (УО-1) Тест (ПР-1) Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 4, 6, 9-15, 17-19, 21-26, 28-30, 32-43 Тестовые задания 5-16, 21,22, 35-88 Практические задания 1-27

	корпорации  Раздел V. Финансовая аналитика, финансовое планирование и моделирование в корпорации			задания (ПР-2)	Кейс-задания 1-6 Практические задания для самоконтроля 1-30
--	--	--	--	----------------	---

Типовые контрольные задания, методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков и (или) опыта деятельности, а также критерии и показатели, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, представлены в Приложении 2.

## **V. СПИСОК УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Основная литература**

*(электронные и печатные издания)*

1. Корпоративные финансы: Учебное пособие / Кокин А.С., Яшин Н.И., Яшин С.Н. и др. - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 369 с.: Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/522359>

2. Цибульникова В.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Цибульникова В.Ю.— Электрон. текстовые данные.— Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2014.— 170 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72115.html>

3. Балихина Н.В. Финансы и налогообложение организаций [Электронный ресурс]: учебник для магистров, обучающихся по направлениям «Финансы и кредит» и «Экономика»/ Балихина Н.В.,

Косов М.Е., Оканова Т.Н.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017.— 623 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81587.html>.

4. Корпоративные финансы: учебное пособие / Кокин А.С., Яшин Н.И., Яшин С.Н. и др. - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 369 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/522359>

5. Корпоративные финансы: учебное пособие / Ферова И.С., Кузьмина И.Г. – Красноярск : СФУ, 2016. - 148 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/522359>

### **Дополнительная литература**

*(печатные и электронные издания)*

1. Корпоративные финансы : учебное пособие / М.В. Чараева. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 286 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1003842>

2. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учеб. пособие / С.Ю. Богатырев. — М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. — 164 с. Режим доступа: <https://doi.org/10.12737/1749-4>

3. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2017.— 472 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/639050>

4. Корпоративные финансы и управление бизнесом [Электронный ресурс]: монография / С.В. Большаков [и др.].— Электрон. текстовые данные. — М.: Русайнс, 2018. — 377 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/78862.html>.

5. Материалы к практическим занятиям по курсу «Корпоративные финансы»: Учебное пособие / Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. - М.:МГУ имени М.В. Ломоносова, 2015. - 72 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/672890>



6. Мокропуло А.А. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие для обучающихся, по направлению подготовки бакалавриата «Экономика»/ Мокропуло А.А., Саакян А.Г. — Электрон. текстовые данные. — Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018. — 153 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/78371.html>.

7. Новиков А.В. Финансовые инструменты [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Новиков А.В., Алексеев Е.Е., Новгородов П.А.— Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», 2017.— 170 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/80542.html>.

8. Скобелева Е.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: практикум/ Скобелева Е.В., Григорьева Е.А., Пахновская Н.М.— Электрон. текстовые данные.— Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2015.— 377 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/54122.html>

9. Колчина Н.В. Финансы организаций [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, направлению подготовки «Финансы и кредит»/ Колчина Н.В., Португалова О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017.— 399 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71068.html>.

10. Корпоративные финансы : учеб. пособие / М.В. Чараева. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 286 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/770761>

**Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети  
«Интернет»**

1. Министерство финансов РФ [Электронный ресурс]: офиц.сайт. / Минфин РФ - Режим доступа : <http://www.minfin.ru>
2. Министерство экономического развития РФ [Электронный ресурс]: офиц. сайт. / мин. эк. разв. РФ - Режим доступа: <http://www.ecomony.gov.ru>
3. Новый экономический журнал. – Режим доступа : <http://www.economics-mag.ru>
4. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: офиц. сайт. / Росстат - Режим доступа : <http://www.gks.ru>
5. Электронно-библиотечная система IPRbooks. – Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru>
6. Электронный журнал «Корпоративные финансы». – Режим доступа : <http://www.finman.ru>
7. Электронный журнал «Корпоративный менеджмент». - Режим доступа : <http://www.cfin.ru>
8. Электронный журнал «Проблемы современной экономики». - Режим доступа : <http://www.m-economy.ru>
9. Электронный журнал «Финансовый анализ, библиотека бизнес-планов, бюджетирование». - Режим доступа : <http://www.finanalisis.ru>
10. Электронный журнал «Финанс». - Режим доступа : <http://www.finansmag.ru>
11. Электронный журнал «Стратегическое управление и планирование». Режим доступа : <http://www.stplan.ru>
12. Magazine CFO: Corporate Finance News and Events. - Режим доступа : <http://www.cfo.com>
13. Magazine «Economist». - Режим доступа : <http://www.economist.com>

**Перечень информационных технологий и программного обеспечения**

1. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
2. Справочно-правовая система «Гарант». Режим доступа: <http://www.garant.ru>
3. Справочная система «Кодекс». Режим доступа: <http://www.kodeks.ru/>
4. Программное обеспечение: Microsoft Word, Microsoft Excel, Microsoft PowerPoint.

## **VI. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Реализация дисциплины «Корпоративные финансы» предусматривает следующие виды учебной работы: лекции, практические и семинарские занятия, самостоятельную работу студентов, текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Освоение курса дисциплины «Корпоративные финансы» предполагает рейтинговую систему оценки знаний студентов и предусматривает со стороны преподавателя текущий контроль за посещением студентами лекций, подготовкой к семинарским занятиям, выполнением всех практических заданий с обязательным предоставлением отчета о работе, выполнением всех видов самостоятельной работы.

Промежуточной аттестацией по дисциплине «Корпоративные финансы» является экзамен.

В течение периода изучения дисциплины обучающимся нужно:

- освоить теоретический материал (20 баллов);
- успешно выполнить аудиторные задания (50 баллов);
- своевременно и успешно выполнить все виды самостоятельной работы (30 баллов).

Студент считается аттестованным по дисциплине «Корпоративные

финансы» при условии выполнения всех видов текущего контроля и самостоятельной работы, предусмотренных учебной программой.

Критерии оценки по дисциплине «Корпоративные финансы» для аттестации на экзамене следующие: 86-100 баллов – «отлично», 76-85 баллов – «хорошо», 61-75 баллов – «удовлетворительно», 60 и менее баллов – «неудовлетворительно».

Пересчет баллов по текущему контролю и самостоятельной работе производится по формуле:

$$P(n) = \sum_{i=1}^m \left[ \frac{O_i}{O_i^{max}} \times \frac{k_i}{W} \right],$$

где:  $W = \sum_{i=1}^n k_i^n$  для текущего рейтинга;

$W = \sum_{i=1}^m k_i^n$  для итогового рейтинга;

$P(n)$  – рейтинг студента;

$m$  – общее количество контрольных мероприятий;

$n$  – количество проведенных контрольных мероприятий;

$O_i$  – балл, полученный студентом на  $i$ -ом контрольном мероприятии;

$O_i^{max}$  – максимально возможный балл студента по  $i$ -му контрольному мероприятию;

$k_i$  – весовой коэффициент  $i$ -го контрольного мероприятия;

$k_i^n$  – весовой коэффициент  $i$ -го контрольного мероприятия, если оно является основным, или 0, если оно является дополнительным.

### **Рекомендации по планированию времени, отведенного на изучение дисциплины**

При планировании и студентом времени, отведённого на изучение дисциплины, целесообразно равномерно распределить учебную нагрузку, т.е. систематически изучать теоретический материал на лекционных занятиях и закреплять полученные знания при подготовке к семинарским занятиям и

выполнении практических заданий, предусмотренных для самостоятельной работы студентов.

Подготовку к семинарским занятиям и выполнению практических заданий необходимо проводить заранее, чтобы была возможность проконсультироваться с преподавателем по возникающим вопросам. В случае пропуска занятия, необходимо предоставить преподавателю краткий конспект по вопросам семинара; выполненное практическое задание с пояснением хода его решения и полученных результатов.

При подготовке докладов (сообщений) к семинарским занятиям, необходимо заранее сформировать список литературы (и других источников информации) по заданным вопросам и тезисы своего доклада (сообщения). Целесообразно собирать их в облачном хранилище, к которому у всех членов учебной группы, это позволит активизировать процесс дискуссии по теме семинара.

Самостоятельную работу следует выполнять согласно графику и требованиям, предложенным преподавателем.

### **Алгоритм изучения дисциплины**

Изучение курса должно вестись систематически и сопровождаться составлением конспекта. В конспект рекомендуется включать такие виды учебной работы как лекции и самостоятельную проработку рекомендуемой основной и дополнительной литературы.

Основным промежуточным показателем успешности студента в процессе изучения дисциплины является его готовность к ответам на вопросы семинарских занятий и выполнению практических заданий.

Приступая к подготовке семинаров и выполнению практических заданий, прежде всего, необходимо изучить соответствующую литературу и соответствующие нормативно-правовые материалы. По каждому пункту

семинаров и практических заданий студент должен определить и усвоить ключевые понятия и представления, актуальные проблемные аспекты изучаемой темы. В случае возникновения трудностей, рекомендуется обратиться за консультацией к преподавателю.

Критерием готовности к семинарским занятиям и выполнению практических заданий является умение студента ответить на тесты и вопросы преподавателя по соответствующей теме.

Знания, полученные студентами в процессе изучения теоретического материала, должны закрепляться при выполнении практических заданий. Этой цели при изучении дисциплины «Основы корпоративных финансов» служат активные формы, такие как метод «кейс-стади» (кейс-заданий), который дает возможность студенту освоить профессиональные компетенции и проявить их в условиях, имитирующих профессиональную деятельность.

Особое значение для освоения теоретического материала и для приобретения и формирования умений и навыков имеет самостоятельная работа студентов. Самостоятельная работа студентов по данной дисциплине предусматривает изучение рекомендуемой основной и дополнительной литературы, подготовку к выполнению практических заданий для самостоятельной работы, подготовку к промежуточной аттестации – экзамену.

Для самопроверки усвоения теоретического материала и подготовке к сдаче экзамена студентам предлагаются практические задания для самостоятельного выполнения.

### **Рекомендации по использованию методов активного обучения**

Для повышения эффективности образовательного процесса и формирования активной личности студента важную роль играет такой принцип обучения как познавательная активность студентов. Целью такого

обучения является не только освоение знаний, умений, навыков, но и формирование основополагающих качеств личности, что обуславливает необходимость использования методов активного обучения, без которых невозможно формирование специалиста, способного решать профессиональные задачи в современных рыночных условиях.

Для развития профессиональных навыков и личности студента в качестве методов активного обучения целесообразно использовать методы ситуационного обучения, представляющие собой описание деловой ситуации, которая реально возникала или возникает в процессе деятельности.

Реализация такого типа обучения по дисциплине «Корпоративные финансы» осуществляется через использование ситуационных заданий (кейс-заданий), которые можно определить как методы имитации принятия решений в различных ситуациях путем проигрывания вариантов по заданным условиям.

Ситуационные задачи предназначены для использования студентами конкретных приемов и концепций при их выполнении для того, чтобы получить достаточный уровень знаний и умений для принятия решений в аналогичных ситуациях на организациях, тем самым уменьшая разрыв между теоретическими знаниями и практическими умениями.

Решение ситуационных заданий студентам предлагается при завершении изучения учебных тем курса, а знания, полученные на лекциях и семинарских занятиях, должны стать основой для решения этих заданий. Из этого следует, что студент должен владеть достаточным уровнем знания теоретического материала, уметь работать с соответствующей нормативно-правовой документацией. Это предполагает осознание студентом проблемы конкретной деловой ситуации и обоснование решения по ситуационному заданию.

Студент должен уметь правильно интерпретировать ситуацию, т.е.

правильно определять – какие факторы являются наиболее важными в данной ситуации и какое решение необходимо принять в соответствии с действующей нормативно-правовой документацией.

Таким образом, решение кейс-заданий призвано вырабатывать следующие умения и навыки у студентов:

- работать с увеличивающимся и постоянно обновляющимся потоком информации в области финансовой деятельности корпораций в условиях изменяющейся рыночной ситуации, обновлением нормативно-правовой базы и других факторов внешней предпринимательской среды;

- обосновывать свою точку зрения, грамотно и чётко формулируя соответствующие аргументы;

- вырабатывать собственное мнение на основе осмысления теоретических знаний и выполнения практических (в том числе ситуационных) заданий;

- самостоятельно обосновывать принимаемые решения.

Перед выполнением ситуационных заданий необходимо изучить соответствующие разделы и вопросы методических указаний.

Для детализации методики расчётов (в том числе в части применения формул, графиков, таблиц), в случае необходимости, следует обратиться к источникам информации, приведённым в списке учебной литературы и других источниках учебно-методического обеспечения дисциплины. При этом, прежде всего, нужно изучить основные источники информации, так как в каждом из них содержатся разделы, соответствующие учебным темам курса.

В ряде случаев трактовка тех или иных аспектов подхода к решению заданий у авторов может несколько различаться. В этом случае необходимо, предварительно изучив эти подходы, выбрать наиболее приемлемый (по мнению обучающегося), обосновав свою позицию по этому поводу.



Последнее, наряду с правильностью реализации методики расчётов (и собственно расчётов), качеством аналитического обоснования, является критерием оценки результатов выполнения заданий.

Применяемый инструментарий должен быть подробно проиллюстрирован: приведены соответствующие формулы, модели, графики и т.д. с обязательной расшифровкой условных обозначений и указанием других элементов исследования. При осуществлении расчётной части заданий возможно использование компьютерных программ (целесообразность их применения и вид определяются обучающимся самостоятельно).

При выполнении заданий курса обязательна развёрнутая экономическая интерпретация результатов финансовых расчётов, их согласование с экономическим содержанием изучаемого процесса финансовой деятельности компании.

Базовыми требованиями выполнения заданий по технологии «кейс-стади» (наряду с перечисленными выше) являются: 1) осмысление и формулировка проблемы исследования (не имеющей однозначного решения); 2) по возможности – увязка её с макроэкономической финансовой ситуацией; 3) предложение оптимального решения проблемы с подробным обоснованием.

### **Рекомендации по работе с литературой**

При самостоятельной работе с рекомендуемой литературой студентам необходимо придерживаться определенной последовательности:

– при выборе источника теоретического материала лучше всего исходить из основных понятий изучаемой темы курса, чтобы точно знать, что конкретно искать в том или ином издании;

– для более глубокого усвоения и понимания материала следует читать

не только имеющиеся в тексте определения и понятия, но и конкретные примеры;

– чтобы получить более объемные и системные представления по рассматриваемой теме необходимо просмотреть несколько литературных источников (возможно альтернативных);

– при подготовке к семинарским занятиям необходимо обращать внимание на проблемные аспекты изучаемой темы (вопроса темы);

– не следует конспектировать весь текст по рассматриваемой теме, так как такой подход не дает возможности осознать материал; необходимо выделить и законспектировать только основные положения, определения и понятия, позволяющие выстроить логику ответа на изучаемые вопросы.

### **Рекомендации по подготовке к экзамену**

Подготовка к экзамену и его результативность также требует у студентов умения рационально организовывать свое время. Целесообразно, если студент ознакомился с основными положениями, определениями и понятиями курса в процессе аудиторного изучения дисциплины, тогда подготовка к экзамену позволит систематизировать изученный материал и глубже его усвоить.

Подготовку к экзамену лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса. Затем необходимо выяснить наличие теоретических источников (конспекта лекций, учебников, учебных пособий).

При изучении материала следует выделять основные положения, определения и понятия. Выделение опорных положений даст возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену. Одновременно следует отмечать актуальные проблемные аспекты изучаемого курса, пытаться сформулировать собственную позицию на тот или иной дискуссионный вопрос.

## **VII. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине «Корпоративные финансы» необходимы:

690922, г. Владивосток, остров Русский, полуостров Саперный, поселок Аякс, 10, корпус G, каб. G616, учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа (практических занятий); учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ); учебная аудитория для групповых и индивидуальных консультаций; учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации (54 посадочных места), автоматизированное рабочее место преподавателя, переносная магнитно-маркерная доска, WI-FI.

Ноутбук Acer Extensa E2511-30BO.

Экран с электроприводом 236\*147 см Trim Screen Line; Проектор DLP, 3000 ANSI Lm, WXGA 1280x800, 2000:1 EW330U Mitsubishi; Подсистема специализированных креплений оборудования CORSA-2007 Tuarex; Подсистема видеокоммутации; Подсистема аудиокоммутации и звукоусиления; акустическая система для потолочного монтажа SI 3CT LP Extron; цифровой аудиопроцессор DMP 44 LC Extron.

В читальных залах Научной библиотеки ДВФУ предусмотрены рабочие места для людей с ограниченными возможностями здоровья, оснащены дисплеями и принтерами Брайля; оборудованные портативными устройствами для чтения плоскочечатных текстов, сканирующими и читающими машинами, видеоувелечителем с возможностью регуляции цветовых спектров; увеличивающими электронными лупами и ультразвуковыми маркировщиками.

В целях обеспечения специальных условий обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья ДВФУ все здания оборудованы пандусами, лифтами, подъемниками, специализированными местами, оснащенными туалетными комнатами, табличками информационно-навигационной системы.



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего  
образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**  
(ДФУ)

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ  
САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ**  
по дисциплине «Корпоративные финансы»

**Направление подготовки 38.03.01 Экономика**  
**Форма подготовки очная/заочная**

г. Владивосток  
2016

### **План-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине**

<b>№ п/п</b>	<b>Дата / сроки выполнения</b>	<b>Вид самостоятельной работы</b>	<b>Примерные нормы времени на выполнение</b>	<b>Форма контроля</b>
1.	8 неделя	Подготовка к тестированию	10	Тестирование
	14 неделя			
2.	10 неделя	Выполнение практических заданий для самоконтроля	20	Защита практических заданий для самоконтроля
	16 неделя			
3.	В течение семестра	Подготовка к семинарским и практическим занятиям	16	Доклады (сообщения) Устный опрос
4.	4 неделя	Подготовка к экзамену	26	Собеседование на экзамене
	6 неделя			
	9 неделя			
	12 неделя			
	15 неделя			
	18 неделя			
<b>ИТОГО</b>			<b>72</b>	

#### **Рекомендации по самостоятельной работе студентов**

Особое значение для освоения теоретического материала и для приобретения и формирования умений и навыков имеет самостоятельная работа студентов.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Корпоративные финансы» предусматривает изучение рекомендуемой основной и дополнительной литературы, подготовку к семинарским занятиям, выполнению практических заданий и подготовки к промежуточной аттестации – экзамену.

Для самопроверки усвоения теоретического материала, приобретения практических навыков, подготовке к сдаче экзамена студентам предлагаются практические задания для самоконтроля.

#### **Рекомендации по работе с литературой**

При самостоятельной работе с рекомендуемой литературой студентам

необходимо придерживаться определенной последовательности:

- изучение законодательных актов, нормативных документов, инструктивного материала, определяющих порядок формирования экономических показателей и регулирующих финансово-хозяйственную деятельность корпораций;

- знакомство со специальной научной литературой и периодическими изданиями по вопросам методики и компании финансов корпоративных структур;

- при выборе литературного источника теоретического материала лучше всего исходить из основных понятий изучаемой темы курса, чтобы точно знать, что конкретно искать в том или ином издании;

- для более глубокого усвоения и понимания материала следует читать не только имеющиеся в тексте определения и понятия, но и конкретные примеры;

- чтобы получить более объемные и системные представления по рассматриваемой теме необходимо просмотреть несколько литературных источников (возможно альтернативных);

- не следует конспектировать весь текст по рассматриваемой теме, так как такой подход не дает возможности осознать материал; необходимо выделить и законспектировать только основные положения, определения и понятия, позволяющие выстроить логику ответа на изучаемые вопросы.

### **Задания для самоконтроля**

Задания для самоконтроля предназначены для самопроверки студентом усвоения теоретического материала и обретения практических навыков в сфере финансового управления. Они предполагают выполнение индивидуальных практических заданий по различным аспектам финансовой деятельности корпораций: проведение соответствующих расчётов,

экономическую интерпретацию их результатов, разработку рекомендаций по совершенствованию функционирования финансов корпорации.

Для удобства вопросы для самоконтроля разбиты по разделам теоретической части курса дисциплины.

### **Практические задания для самоконтроля (примеры)**

#### **Раздел II. Финансовые ресурсы корпорации**

##### **Задание 1**

Корпорация мобилизует финансовые ресурсы посредством эмиссии облигаций. Ей необходимо оценить востребованность этих ценных бумаг на финансовом рынке, оценив, в том числе их доходность для инвесторов. Нужно определить доходность к погашению корпоративной облигации для инвестора номиналом 1000 и 8 %-й ставкой купона, до погашения которой осталось 10 лет и текущий курс которой составляет 107 % номинала. Проведите расчеты исходя из двух разных схем выплат: годовые и полугодовые платежи.

##### **Задание 2**

Корпорация осуществляет эмиссию облигаций для мобилизации средств в долгосрочной перспективе. Для оценки инвестиционной привлекательности необходимо определить перспективную реализованную доходность этих ценных бумаг, исходя из следующих данных:

- срок погашения корпоративной облигации - до 10 лет, с номиналом 1000 и ставкой купона 8 %, который выплачивается один раз в год;
- сразу же после проведения этой операции рыночные ставки возросли до 10 %, и этот уровень зафиксирован.

Необходимо:



определить реализованную доходность, если эта облигация будет продана 3 года спустя.

### Задание 3

Корпорация мобилизует финансовые ресурсы посредством эмиссии облигаций. Эти облигации с одинаковыми 2-летними сроками до погашения и риском приносят купонный доход в 100 и 90 соответственно. Ставка «спот» для инвестиций со сроком 1 год составляет 6 % и сроком 2 года – 12 %.

Необходимо:

- а) определить полную доходность до погашения каждой облигации;
- б) объяснить результаты вычислений.

### Задание 4

Западноевропейская телекоммуникационная корпорация выплатила в 2014 г. дивиденды в размере 0,72 евро на акцию, и при этом ее прибыль на акцию составила 1,25 евро. В течение последних 5 лет прибыль на акцию росла на 12 % ежегодно, но ее темп снизится равномерно в течение предстоящих 10 лет до уровня 5 %. Коэффициент выплаты дивидендов сохранится неизменным. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании – 9 %. Текущий курс акций – 33,40 евро.

Необходимо:

- а) определить подлинную стоимость обыкновенной акции компании;
- б) прокомментировать полученный результат: какую инвестиционную стратегию, скорее всего, выберет индивидуальный инвестор, не склонный к риску и как это скажется на формировании заёмных финансовых ресурсов корпорации.

### Задание 5

Корпорация DAC имеет долговые обязательства. Если бы она была свободна от долга, совокупная стоимость ее акций, исходя только из операционного дохода, составила бы 10 000 долл. Рыночная стоимость долга

равна 6000 долл., процентная ставка – 10 %, ставка налога – 40 %, личный налог на доход от облигаций – 30 %, а на доходы от акций – 25 %. Коэффициент «квоты собственника» (долг к акционерному капиталу) равен 3,0. В случае банкротства издержки должны составить 10000 долл., а вероятность банкротства равна 50%.

Необходимо: оценить потенциал мобилизации финансовых ресурсов компании с точки зрения её стоимости.

### Задание 6

Дайте развернутый комментарий по каждому из приведенных ниже положений по мобилизации корпорациями финансовых ресурсов, обращая особое внимание на логику его построения.

а) правительство приняло решение о выпуске бескупонных облигаций типа консолей и предложило бы компаниям выкупить их. Докажите, что в этом случае компании выступили бы в роли благотворительных институтов;

б) внутренняя норма доходности облигации – это ставка дисконтирования, при которой сумма приведенной стоимости потоков денежных средств по облигации равна номиналу;

в) чтобы определить заявленную доходность к погашению, нужно сделать допущение, что все потоки денежных средств, которые инвестор получит по облигации, будут реинвестированы именно по этой ставке;

г) концепция предпочтения ликвидности, которой многие специалисты объясняют структуру процентных ставок во времени, исходит из тезиса о том, что инвестор предпочитает краткосрочные долговые ценные бумаги долгосрочным;

д) в соответствии с концепцией ожиданий, которая применяется для объяснения структуры процентных ставок во времени, положительный на-

клон кривой процентных ставок выражает инфляционные ожидания инвесторов;

е) в концепции сегментации рынка, которую также используют в теории процентных ставок во времени, утверждается, что на рынке долговых ценных бумаг действует огромное количество индивидуальных инвесторов;

ж) каково значение ограничительных оговорок, которые включаются в условия выпуска корпоративных облигаций;

з) можно ли утверждать, что на растущих рынках капитала ограничительные оговорки, которые включаются в условия выпуска корпоративных облигаций, имеют более важное значение, чем на развитых?

### **Раздел III. Доходы и расходы организации**

#### **Задание 7**

В период с 2008 по 2019 гг. можно было объяснить две трети изменений дивидендов компании GM с помощью следующего уравнения:

$$Div_t - Div_{t-1} = -0,90 + 0,54 (0,34EPS_t - Div_{t-1}).$$

Определите:

- а) целевую долю дивидендов в прибыли компании XYZ;
- б) степень корректировки дивидендов по направлению к целевому показателю.

#### **Задание 8**

Текущая цена акций компании XYZ составляет 50 дол. Прибыль и дивиденды в следующем году должны составить 4 и 2 дол. соответственно. Инвесторы ожидают бесконечный рост компании с темпом 8 %. Требуемая доходность со стороны инвесторов составляет 12 %. Модель непрерывного роста покажет справедливую цену акций в размере 50 дол. Предположим, что компания XYZ объявляет о том, что она будет выплачивать всю чистую прибыль в виде дивидендов, финансируя рост за счет дополнительных

эмиссий акций. Используйте модель непрерывного роста, чтобы показать, что цена акции не изменится.

### Задание 9

Ожидаемый доход до налогообложения по трем акциям можно представить в следующем виде:

Акция	Ожидаемый дивиденд	Ожидаемое увеличение стоимости
A	0	10
B	5	5
C	10	0

Если стоимость всех трех акций одинакова и составляет 100 долл., рассчитайте чистую прибыль по акциям для:

- а) пенсионного фонда;
- б) компании с налогом на прибыль 34% и льготой по вычету 60% налоговых обязательств по дивидендному доходу;
- в) частного лица, которое платит 28% с дохода по дивидендам и 32% с прироста капитала;
- г) дилера, который платит налог по ставке 34 % по всем видам дохода.

### Задание 10

Информация о поведении цен акций трёх корпораций в районе момента выплаты дивидендов:

Цена акций	Компания		
	A	B	C
Цена до выплаты	75	70	100
Цена после выплаты	72	67	95
Дивиденды на акцию	6	4	5

Дайте общую оценку дивидендной политике трех компаний. Если не платить налога на прибыль, какую компанию лучше выбрать для получения арбитражного дивидендного дохода? Опишите логику принятия решения.

### Задание 11

Коммуникационная корпорация долгое время использовала политику стабильного роста дивидендов. Каждый квартал менеджмент увеличивал дивиденды на 5 % по сравнению с дивидендом прошлого года. Однако из-за больших капиталовложений ближайшее увеличение дивиденда составит лишь 2 %. Какова будет реакция рынка?

### Задание 12

Компания, специализирующаяся на производстве и продаже заправочных станций, использует только собственный капитал, который состоит из 200 тыс. акций. Прибыль после уплаты налогов составляет 15 млн долл., а рыночная стоимость компании – 230 млн долл. Компания привлекает заем в размере 100 млн дол. по ставке 7 % и использует его для выкупа собственных акций:

а) рассмотрите влияние выкупа на показатель EPS, если налог на прибыль составляет 45 %;

б) каков должен быть процент по займу, чтобы показатель EPS остался неизменным после выкупа?

### Задание 13

Две торговые компании (розничная и оптовая) планируют выйти на уровень рентабельности активов, равный 20%. Стоимость активов одинакова и составляет 1 млн руб. Но они проводят разную ценовую политику. Запланированная рентабельность продаж розничной компании – 10%, оптовой – 2,5%.

Рассчитайте оборачиваемость активов и годовой объем продаж, которые необходимо обеспечить для достижения запланированного уровня рентабельности активов розничной и оптовой торговых компаний.

### Задание 14

Компания достигла следующих результатов деятельности:

- выручка от продаж – 100 000 тыс. р.;
- прибыль – 14 000 тыс. р.;
- активы – 20 000 тыс. р.

Руководство компании рассматривает вопрос о возможности повышения продажных цен, что согласуется с результатами маркетинговых исследований. Ожидается, что в этом случае рентабельность продаж возрастет до 10%. Кроме того, путем привлечения дополнительного капитала в сумме 55 000 тыс. р. оно надеется увеличить объем продаж до 150000 тыс. р.

Оцените эффективность предложения с точки зрения его влияния на рентабельность активов, рентабельность продаж и оборачиваемость активов.

#### Задание 15

Рассмотрите следующие варианты достижения поставленной цели:

1. Повышение рентабельности продаж при неизменной оборачиваемости активов и неизменных продажных ценах. Определите: за счет чего может быть повышена рентабельность продаж и каков должен быть уровень для обеспечения повышения рентабельности активов до 20%?

2. Повышение оборачиваемости активов при сохранении неизменными прибыли и объема продаж. Определить, каким образом можно при заданных условиях повысить оборачиваемость активов? Рассчитать уровень оборачиваемости активов, обеспечивающий достижение их рентабельности в размере 20%.

Руководство корпорации приняло решение об увеличении рентабельности активов до 20%. В соответствии с последними отчетными данными деятельность ее характеризуется следующими показателями:

- прибыль – 18000 тыс. р.;
- выручка от продаж – 200000 тыс. р.;
- активы – 100000 тыс. р.

## Раздел IV. Внеоборотные и оборотные активы организации

### Задание 16

Показатели деятельности компании за отчетный год:

АКТИВ	Сумма, тыс. р.	ПАССИВ	Сумма, тыс. р.
Основные средства	2000	Собственный капитал	1750
Оборотные средства:	1000	Краткосрочные кредиты банков	600
- дебиторская задолженность	740	Кредиторская задолженность	650
- запасы сырья	200	- поставщикам	550
- денежные средства	60	- перед бюджетом	100
Итого	3000	Итого	3000

Организация испытывает трудности с оплатой текущих обязательств. Менеджеры рекомендуют ускорить инкассацию дебиторской задолженности на 30% и увеличить период оборачиваемости кредиторской задолженности в среднем на 10%.

Определите:

- как повлияют предлагаемые меры на продолжительность финансового цикла;
- насколько может быть уменьшен банковский кредит в результате предлагаемых мер.

### Задание 17

Планируемый годовой объем денежного оборота предприятия составляет 500 млн р. Расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 10 тыс. р. Средняя краткосрочная процентная ставка равна 16%.

Рассчитайте средний и максимальный размеры остатков денежных средств.

### Задание 18

Страховой остаток денежных активов в компании установлен в размере 100 тыс. р. Среднеквадратичное отклонение за предыдущие годы составило 30 тыс. р. Расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств оцениваются в 3 тыс. р. Краткосрочная процентная ставка 10% годовых.

Оцените диапазон колебаний остатка денежных активов, максимальную и минимальную суммы этого остатка.

#### Задание 19

Просроченные обязательства покупателей и заказчиков составляют 49% от общей величины дебиторской задолженности. Услуги факторинговой компании составляют: 10% комиссионных, 40% – процент за покупку дебиторской задолженности. 75% стоимости дебиторской задолженности выплачивается компании сразу, а оставшая сумма – по мере взыскания.

#### Показатели деятельности компании «ВВК»

Показатели	Сумма, тыс. р.
Дебиторская задолженность	21590,6
Активы быстрореализуемые	3555,8
Активы среднереализуемые	7960,8
Активы медленнореализуемые	13324,2
Активы неликвидные	12594,5
Внеоборотные активы	11197,6
Оборотные активы	26237,7
Запасы	751,4
Собственный капитал	19680,8
Заемный капитал	17754,4

Выберете наиболее рациональный способ снижения дебиторской задолженности для организации:

- факторинг;



- списание просроченной задолженности на убытки;
- зачет;
- другой вариант.

#### Задание 20

Исходные данные по компании:

Показатель	Оборудование	
	Действующее	Новое
Цена, тыс. р.	40	240
Объем продукции, шт.	2000	8000
Время службы, лет	10	10

При начислении амортизации используется линейный метод. Предполагается полная загрузка мощностей. Рассчитайте цену нового оборудования, не увеличивающую издержки производства.

#### Задание 21

Стоимость станков и других видов основных средств компании на начало года – 8700 тыс. р. В феврале следующего года планируется продажа турбины балансовой стоимостью 3600 тыс. р., а в мае – поступление новой – стоимостью 4800 тыс. р. Норма амортизации – 16% в год.

Рассчитайте сумму амортизационных отчислений на планируемый год с использованием линейного способа начисления амортизации.

#### Задание 22

Компания взяла в аренду магазин. Среднегодовая стоимость основных фондов 1000 тыс. р., в том числе стоимость земельного участка – 300 тыс. р. Средняя стоимость оборотных средств – 500 тыс. р. Средняя норма амортизационных отчислений по основным фондам – 10%. Арендная плата взимается из расчета 25% стоимости фондов. По договору аренды в арендную плату включаются 80% амортизационных отчислений.

Рассчитайте годовую сумму арендной платы.

### Задание 23

Компания рассматривает два варианта использования недвижимости (офисного помещения):

- сдать офисное помещение в аренду с последующим выкупом арендатором. В этом случае арендная плата будет составлять 150 000 тыс. р. в течение 4 лет ежегодно (по окончании каждого года) и 280 000 тыс. р. в течение последующих 3 лет (по окончании каждого года). К концу 7 года недвижимость продается арендатору за 1 500 000 тыс. р.

- продать офисное помещение в настоящий момент.

Рассчитайте стоимость офисного помещения, если компания рассчитывает на минимальную норму прибыли 25% годовых.

### Задание 24

Компания заключила договор финансового лизинга на срок 4 года с правом выкупа перегрузочного оборудования:

- стоимость оборудования – 200 тыс. р.;

- нормативный срок службы – 4 года;

- годовая норма амортизационных отчислений – 25 %;

- кредит, привлекаемый лизингодателем – 200 тыс. р.;

- эффективная процентная ставка – 18% годовых;

- ставка комиссионного вознаграждения – 15 % от среднегодовой остаточной стоимости имущества;

- инвестиционные затраты и дополнительные услуги – 5 тыс. р.

Возмещение стоимости лизингового имущества осуществляется равными долями в сумме амортизационных отчислений. Лизинговые платежи осуществляются 1 раз в год.

Задание: определить общую сумму лизинговых платежей и построить график лизинговых выплат при разных способах уплаты:

- равномерными платежами;

- убывающими платежами;
- возрастающими платежами.

## **Раздел V. Финансовая аналитика и финансовое планирование**

### **Задание 25**

Необходимо составить прогноз денежных потоков корпорации. Потоки будут доступны для компании выпуска акций и выплаты дивидендов в течение следующих 5 лет. Для составления прогноза имеется следующая информация:

- темп роста чистой прибыли составит 10 % в течение 5 лет, начиная 2013 г.;
- темп роста капитальных затрат и амортизации составит 8 % за тот же период;
- доход в 2016 г. составил 3,75 млрд долл. и будет расти по 5 % в год, начиная с 2016 г., в течение пяти лет. Оборотный капитал как процент от дохода будет оставаться постоянным;
- доля капитальных затрат и амортизации, которая будет финансироваться с помощью заемного капитала, упадет до 30 %.

а) определите финансовые средства корпорации XYZ, доступные для выплаты дивидендов или компании выкупа акций в течение следующих пяти лет;

б) как неопределенность денежных потоков будет влиять на решение по выплате дивидендов и выкупа?

### **Задание 26**

Исходная информация:

- 1) финансовая отчетность любой корпорации, осуществляющий предпринимательскую деятельность (взять из открытых источников);
- 2) сведения, приведенные ниже в таблице.

Показатели	Допущения / Варианты			
	1	2	3	4
Темпы прироста объемов продаж (%)	12	14	8	15
Темпы инфляции (в мес.) (%)	3	2	1,5	2
Ставка налога на прибыль (%)	20	20	20	20
Норма амортизационных отчислений основных средств (%)	16	18	12	15
Срок полезного использования нематериальных активов (лет)	10	10	10	10
Ставка за кредит (%)	18	16	20	12
Коэффициент выплаты дивидендов	0,3	0,25	0,15	0,12

На основании данных допущений необходимо составить прогнозный отчет о финансовых результатах в обычном формате. При этом следует иметь в виду, что коммерческие, управленческие расходы, а также прочие доходы и расходы рассчитываются исходя из среднего за 3 года значения без корректировки на темпы роста продаж. Сумма процентов к уплате рассчитывается исходя из остатка непогашенных кредитов на конец года, предшествующего прогнозному, и ставки процентов за кредит.

Для расчета прогнозной величины нераспределенной прибыли и отражения ее в балансе величину чистой прибыли, рассчитанную в результате прогнозирования, умножаем на коэффициент реинвестирования  $K = (1+d)$ , где  $d$  – коэффициент выплаты дивидендов. Данная прибыль и является основным источником финансирования роста объемов производства и продаж.

Составление прогноза баланса начинается с определения ожидаемой величины собственного капитала. Уставный капитал включается прогноз баланса обычно в той же сумме, что и в отчетном году. Резервы предстоящих расходов и платежей планируются в размере их средней величины за 3 предыдущих года.

Предполагается, что в планируемом году у компании не будет движения основных средств и нематериальных активов, поэтому их величина на конец планируемого года изменится лишь на сумму начисленной амортизации.

Остальные слагаемые баланса имеют нестабильный характер, расчет их величины становится в значительной степени условным, привязанным к динамике выручки. Так, прогнозные значения по статьям оборотных активов и краткосрочных обязательств определяются исходя из рассчитанных выше значений среднего процента от продаж.

1. Определите будет ли обоснованным и целесообразным увеличение объемов выпуска и продаж?

2. Обосновать, будет ли поддерживаться платежеспособность и финансовая устойчивость компании, если она придерживается политики финансовой независимости от заемных источников?

3. Рассчитать величину чистой прибыли, направляемой на накопление, с целью ее дальнейшего вложения в производственное оборудование и повышение квалификации рабочего персонала.

4. Обосновать достаточность собственных финансовых ресурсов для выполнения всех задач.

5. Определить величину необходимых дополнительных средств и источников привлечения.

6. Составить прогноз финансовой отчетности методом процента от продаж, используя приведённые в таблице допущения.

#### Задание 27

Компания планирует на следующий год получить объём продаж (REV) в размере 2808 тыс. р. Предполагается, что доля себестоимости (CGS) в выручке составит 0,9, величина долга (D) равна 400 тыс. р., ставка процента – 10%, ставка налога на прибыль - 20%, норма дивидендных выплат – 0,4.

а) составьте агрегированную модель плана прибылей и убытков;

б) рассчитайте операционную (ЕВІТ) величину процентов по прибыли (ІТТ), налогооблагаемую, чистую (NET) прибыль и нераспределённую прибыль;

в) вычислите пессимистический вариант плана, при условиях, что объём продаж будет выполнен, по прогнозу, только на 95% от базового, а доля себестоимости составит 0,93.

### Задание 28

Разработать плановый баланс при следующих предположениях и исходной информации:

Актив баланса состоит из двух позиций: оборотные и внеоборотные активы. Пассив баланса также состоит из двух позиций: величина долга и собственный капитал;

Данные отчётного баланса за предыдущий год:

- активы (A) – 1000 тыс. р., в том числе оборотные активы (WC) равны 200 тыс. р., внеоборотные активы (FA) – 800 тыс. р.;

- пассивы – 1000 тыс. р., из них 400 тыс. р. – величина долга (D), собственный капитал (E) – 600 тыс. р. (обыкновенные акции и нераспределённая прибыль);

- выручка от продаж (REV) – 2808 тыс. р.

Предполагается, что оборотные и внеоборотные средства функционально связаны с выручкой. Величина оборотных средств составит в планируемом году 9,3% от выручки, а внеоборотных средств - 40%;

- размер долга по отношению к активу - 35%.

а) составьте формулы расчёта необходимых показателей;

б) постройте граф последовательности расчёта показателей;

в) сформируйте таблицу исходной информации;

г) сформируйте таблицу планового баланса.

### Задание 29

Исходная информация о финансовых результатах и балансовых показателях:

Показатели	Сумма, тыс. р.
Выручка	2750
Себестоимость проданной продукции	2400
Налог на прибыль (20%)	
Чистая прибыль	266
Дивиденды	88

Активы	Сумма, тыс. р.	Пассивы	Сумма, тыс. р.
Внеоборотные активы (только основные активы)	800	Собственный капитал	1200
Оборотные активы	600	Заёмный капитал	200
Итого	1400	Итого	1400

Вычислите сумму необходимого внешнего финансирования, если известно, что ожидается рост объёма продаж на 20% (при наличии процентной зависимости от объёма продаж и полной загрузки мощностей). Коэффициент дивидендных выплат постоянен.

### Задание 30

Исходная информация – данные задания 29.

Определите:

- коэффициент роста, который компания может поддерживать без использования внешнего финансирования;
- коэффициент устойчивого роста.



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**  
(ДВФУ)

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**  
по дисциплине «Корпоративные финансы»

**Направление подготовки 38.03.01 Экономика**  
**Форма подготовки очная**

г. Владивосток  
2016



## Паспорт фонда оценочных средств

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции	
ПК-1 способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Знает	Методы сбора, селекции и аналитической обработки информации, полученной из различных источников. Методы и приёмы современной финансовой аналитики, в том числе обработки данных финансово-экономической и прочей информации
	Умеет	Осуществлять выбор инструментария финансовой аналитики в процессе аналитической обработки информации. Адекватно и всесторонне интерпретировать результаты аналитической обработки информации
	Владеет	Практическими навыками реализации алгоритмов инструментальной обработки финансовой информации корпорации с учётом специфики её деятельности и изменения внешней экономической среды
ПК-3 способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в компании стандартами	Знает	Методы и основные методики планирования (прогнозирования), составления экономических и финансовых проектов. Исходные массивы источников информации для составления экономических и финансовых разделов планов, методы их обработки. Возможности использования современного программного обеспечения для составления экономических и финансовых разделов плана
	Умеет	Реализовывать методики планирования при составлении экономических (финансовых) разделов плана корпорации. Использовать аппарат моделирования для адаптации к конкретным задачам финансового менеджмента
	Владеет	Навыками апробации и текущей корректировки разработанных планов и прогнозов

№ п/п	Контролируемые разделы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций	Оценочные средства		
			текущий контроль	промежуточная аттестация	
1.	Раздел I. Теоретические основы корпоративных финансов	ПК-1	знает	Собеседование (УО-1) Доклад (УО-3) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 11-14, 18-19, 21-26, 28-36, 39-43 Доклад на семинарском занятии 1-3 Тестовые задания 7-8, 25-81, 83-88
	Раздел II. Финансовые ресурсы корпорации		умеет	Собеседование (УО-1) Тест (ПР-1) Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 11-14, 18-19, 21-26, 28-36, 39-43 Тестовые задания 7-8, 25-81, 83-88 Практические задания 1-27 Кейс-задания 1-6 Практические задания для самоконтроля 1-30
	Раздел III. Доходы и расходы корпорации		владеет	Собеседование (УО-1) Тест (ПР-1) Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 11-14, 18-19, 21-26, 28-36, 39-43 Тестовые задания 7-8, 25-81, 83-88 Практические задания 1-27 Кейс-задания 1-6 Практические задания для самоконтроля 1-30
2.	Раздел IV. Внеоборотные и оборотные активы корпорации	ПК-3	знает	Собеседование (УО-1) Доклад (УО-3) Тест (ПР-1)	Экзаменационные вопросы 4, 6, 9-15, 17-19, 21-26, 28-30, 32-43 Доклад на семинарском занятии 2-3 Тестовые задания 5-16, 21,22, 35-88
	Раздел V. Финансовая аналитика, финансовое планирование и моделирование в корпорации		умеет	Собеседование (УО-1) Тест (ПР-1) Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	Экзаменационные вопросы 4, 6, 9-15, 17-19, 21-26, 28-30, 32-43 Тестовые задания 5-16, 21,22, 35-88 Практические задания 1-27 Кейс-задания 1-6 Практические задания для самоконтроля 1-30
	Раздел I. Теоретические основы корпоративных финансов		владеет	Собеседование (УО-1)	Экзаменационные вопросы 4, 6, 9-15, 17-19, 21-26, 28-30, 32-

Раздел IV. Внеоборотные и оборотные активы корпорации			Тест (ПР-1) Кейс-задания (ПР-11) Практические задания (ПР-2)	43 Тестовые задания 5-16, 21,22, 35-88 Практические задания 1-27 Кейс-задания 1-6 Практические задания для самоконтроля 1-30
Раздел V. Финансовая аналитика, финансовое планирование и моделирование в корпорации				

### Шкала оценивания уровня сформированности компетенций

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции		Критерии	Показатели
ПК-1 способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально- экономических показателей, характеризующих их деятельность хозяйствующих субъектов	знает (поро- говый уровень)	- знает цели и задачи сбора массивов исходной информации; - знает теоретические аспекты, касающиеся методов сбора и предварительной подготовки информации; - знает методы оценки и анализа исходных данных для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпораций	- знание целей и задач сбора массивов исходной информации; - знание теоретических аспектов, касающихся методов сбора и предварительной подготовки информации; - знание методов оценки и анализа исходных данных для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпораций	- способность перечислить и раскрыть содержание возможных целей и задач сбора исходной информации; - способность перечислить и охарактеризовать методы сбора и предварительной обработки информации (детализация, группировка, приведение в сопоставимый вид и др.); - способность назвать и раскрыть содержание традиционных, экономико-статистических, ситуационных и других методов аналитического исследования социально-экономических

				показателей, характеризующих деятельность корпораций
	умеет (продвинутый уровень)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- умеет осуществлять выбор методов сбора и предварительно й подготовки информации к аналитической обработке;</li> <li>- умеет применять методический инструментарий аналитической обработки массива исходных данных и расчёта социально-экономических показателей, характеризующ их деятельность корпораций;</li> <li>- умеет правильно и всесторонне интерпретировать результаты расчётов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- умение осуществлять выбор наиболее приемлемых методов сбора и подготовки исходной информации применительно к конкретной деловой ситуации;</li> <li>- умение реализовывать методы и приёмы обработки информации;</li> <li>- умение раскрыть экономическое содержание исчисленных показателей и системный характер их взаимодействия</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- способность обосновывать выбор методического инструментария сбора информации;</li> <li>- способность применять методы аналитической обработки информации (ранжирование по уровню значимости, детализация, агрегирование и др.);</li> <li>- способность раскрыть экономическое содержание исчисленных показателей, дать количественную и качественную оценку их взаимосвязи</li> </ul>
	владеет (высокий)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- владеет навыками обоснования выбора методов сбора и предварительно й подготовки информации;</li> <li>- владеет прикладными навыками реализации методов и алгоритмов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- владение навыками обоснования выбора методов сбора и предварительно й подготовки информации;</li> <li>- владение прикладными навыками реализации методов и алгоритмов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- способность осуществлять выбор и эффективно реализовывать методы сбора, поэтапной обработки и мониторинга информации;</li> <li>- способность оперативно и эффективно использовать инструментальные средства обработки</li> </ul>

		инструментальной подготовки информации для расчёта экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпораций (в том числе с использованием технических средств); - владеет навыками системной обработки исходной информации	инструментальной подготовки информации для расчёта экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпораций (в том числе с использованием технических средств); - владение навыками обработки исходной информации с учётом взаимосвязи и системного взаимодействия экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпораций	исходной информации (в том числе используя возможности программного обеспечения); - способность на базе системного подхода выявлять тенденции изменения экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпораций, давать им объективную оценку
ПК-3 способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчёты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с	знает (пороговый уровень)	- знает цели и задачи финансового планирования; - знает виды экономических (в т. ч. финансовых) планов и бюджетов и их структуру; - знает методы и инструменты финансового планирования	- знание целей и задач финансового планирования; - знание видов экономических (в т. ч. финансовых) планов и бюджетов и их структуру; - знает методы и инструменты финансового планирования	- способность перечислить и раскрыть содержание целей и задач финансового планирования; - способность перечислить и изложить сущность основных методов финансового планирования

принятыми в компании стандартами	умеет (продвинутой)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- умеет реализовывать расчёты по использованию методов финансового планирования;</li> <li>- умеет обосновывать выбор наиболее приемлемых для компании использования методов планирования в соответствии с принятыми в компании стандартами;</li> <li>- умеет использовать стандартные и специальные средства программного обеспечения при разработке планов и бюджетов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- умение реализовывать расчёты по использованию методов финансового планирования;</li> <li>- умение обосновывать выбор наиболее приемлемых для компании использования методов планирования в соответствии с принятыми в компании стандартами;</li> <li>- умение использовать стандартные и специальные средства программного обеспечения при разработке планов и бюджетов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- способность рассчитывать плановые параметры финансовой деятельности (выручка, прибыль, затраты, денежные потоки и др.);</li> <li>- способность осуществлять расчёты плановых финансовых показателей корпорации разными методами и обосновывать выбор наиболее рациональных;</li> <li>- способность увязывать выбор методов финансового планирования с принятыми в компании стандартами (особенностями составления финансовой отчётности, учётной политикой и т. д.)</li> </ul>
	владеет (высокий)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- владеет прикладными навыками разработки плановых значений финансовых показателей;</li> <li>- владеет навыками апробации и текущей корректировки разработанных планов и прогнозов;</li> <li>- владеет умением увязывать плановые</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- владение прикладными навыками разработки плановых значений финансовых показателей;</li> <li>- владение навыками апробации и текущей корректировки разработанных планов и прогнозов;</li> <li>- владение умением увязывать плановые</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- способность разрабатывать финансовые показатели оперативных, текущих и перспективных планов;</li> <li>- способность осуществлять расчёты, характеризующие взаимосвязь оперативных и текущих показателей;</li> <li>- способность осуществлять расчёты по текущей корректировке плановых показателей (при изменении внутренних и внешних условий)</li> </ul>

		параметры финансовой деятельности с реализацией финансовой стратегии корпорации	параметры финансовой деятельности с реализацией финансовой стратегии корпорации	хозяйствования, для достижения стратегических параметров развития корпорации)
--	--	---	---	---

**Зачетно-экзаменационные материалы**  
**Оценочные средства для промежуточной аттестации**

**Вопросы к экзамену**

1. Сущность финансов корпораций и их место в финансовой системе государства.
2. Особенности финансовой деятельности и основные стейкхолдеры корпорации.
3. Функции и принципы корпоративных финансов.
4. Финансовая политика корпорации: сущность, современные тенденции формирования и реализации.
5. Корпоративные финансы и финансовый рынок.
6. Государственное регулирование финансовой деятельности корпорации: направления, формы и методы.
7. Фундаментальные концепции и модели корпоративных финансов.
8. Современные теории корпоративных финансов.
9. Сущность и состав финансовых ресурсов корпорации. Источники формирования финансовых ресурсов.
10. Современные проблемы формирования финансовых ресурсов из закрытых и публичных источников финансирования.
11. Справедливая оценка акционерного капитала. Справедливая стоимость собственного капитала как функция экономической прибыли.

12. Моделирование оценки акций и собственного капитала корпорации: целевая ориентация и принципы.
13. Модель остаточного денежного потока (FCFE).
14. Стоимость капитала корпорации и требуемая доходность по капиталу инвесторов и стоимость капитала.
15. Направления распределения финансовых ресурсов и актуальные проблемы их использования.
16. Экономическая сущность и виды расходов.
17. Классификация затрат, относимых на себестоимость продукции.
18. Методы калькуляции себестоимости продукции: полного распределения затрат; частичного распределения затрат (калькуляция покрытия); распределения затрат на базе установленных нормативов (стандартов).
19. Нормативный и расчётно-аналитический методы планирования затрат на объём реализуемой продукции.
20. Экономическая сущность и классификация доходов.
21. Выручка от продаж: формирование и использование.
22. Прибыль как конечный финансовый результат деятельности корпорации. Показатели прибыли (ЕБИТ, ЕБИТДА, EPS и др.).
23. Факторы формирования, основные направления распределения, оценка потенциала роста операционной прибыли.
24. Влияние учётной политики на конечный финансовый результат деятельности корпорации.
25. Безубыточность финансово-хозяйственной деятельности компании.
26. Операционный рычаг и его роль в оценке предпринимательского риска.
27. Понятие и виды внеоборотных активов.
28. Методы оценки и источники воспроизводства основных активов.



29. Амортизационная политика корпорации.
30. Арендные отношения корпорации.
31. Экономическая сущность, состав, источники финансирования оборотных активов.
32. Политика финансирования оборотных активов и их сочетаемость с политикой их формирования.
33. Определение потребности в оборотных активах.
34. Финансово-эксплуатационные потребности и финансовый цикл корпорации.
35. Корпоративная отчетность и финансовая информация.
36. Аналитическая оценка основных показателей финансово-хозяйственной деятельности корпорации.
37. Финансовое здоровье корпорации и рыночная успешность.
38. Цели, виды и методы финансового планирования.
39. Методика планирования основных показателей финансово-хозяйственной деятельности.
40. Моделирование денежных потоков корпорации.
41. Бюджетирование и инфраструктура бюджетного процесса.
42. Стратегическое планирование и прогнозные построения ключевых параметров финансовой модели корпорации.
43. Концепция устойчивого роста бизнеса в системе финансового планирования и прогнозирования.

**Критерии выставления оценки студенту на экзамене  
по дисциплине «Корпоративные финансы»**

Баллы (рейтинговой оценки)	Оценка экзамена (стандартная)	Требования к сформированным компетенциям
----------------------------------	-------------------------------------	--

86-100	«отлично»	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.
85-76	«хорошо»	Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
75-61	«удовлетворительно»	Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.
60-0	«неудовлетворительно»	Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

### Оценочные средства для текущей аттестации

#### Тесты по дисциплине «Корпоративные финансы» (примеры)

##### Раздел I.

##### 1. Корпоративные финансы это:

- а) денежные средства компании на расчетном счете и в кассе;

б) система денежных отношений организации, возникающих в процессе ее деятельности по поводу формирования и использования фондов денежных средств;

- в) отношения по поводу создания валового национального продукта;
- г) ценные бумаги;
- д) капитал.

2. Корпоративные финансы выполняют следующие функции:

- а) фискальная, экономическая и контрольная;
- б) воспроизводственная, распределительная и контрольная;
- в) инвестиционная, стимулирующая и контрольная;
- г) регулирование денежных потоков, формирование и использование капитала.

3. Финансовые отношения компании включают:

- а) отношения с коммерческими банками;
- б) отношения с правительствами иностранных государств;
- в) отношения с внебюджетными фондами;
- г) отношения с собственниками организации;
- в) всё вышеперечисленное.

4. Содержание функций формирования капитала корпоративных финансов:

- а) систематическое формирование финансовых ресурсов в количестве, необходимом для обеспечения текущей деятельности и развития организации;

б) обеспечение распределения выручки от реализации продукции в целях выполнения денежных обязательств компании перед контрагентами, банками, государством;

в) контроль за изменением финансовых показателей организации, за состоянием платежей и расчетов.

5. Содержание распределительной функции капитала финансов компании:

а) обеспечение сбалансированности материально-вещественных потоков и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала процессе деятельности организации;

б) обеспечение оптимизации пропорций распределения финансовых ресурсов по отдельным фондам денежных средств для обеспечения текущей деятельности и развития организации;

в) контроль за процессом формирования, распределения и использования финансовых ресурсов организации;

г) ничего из вышеперечисленного.

6. Содержание функции регулирования денежных потоков корпоративных финансов:

а) формирование финансовых ресурсов в количестве, необходимом для обеспечения текущей деятельности и развития компании;

б) обеспечение сбалансированности материально-вещественных потоков и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала компании;

в) контроль за выполнением финансовых планов организации.

7. Если прибыль растет медленнее, чем выручка от продаж продукции, то это может свидетельствовать:

- а) о неэффективной политике управления затратами в организации;
- б) о слишком высоких ценах на продукцию организации;
- в) о замедлении оборачиваемости активов организации;
- г) о снижении уровня постоянных затрат организации.

8. Если выручка от продаж компании растет медленнее, чем активы, то это может свидетельствовать:

- а) о повышении эффективности использования производственно-экономического потенциала компании росте деловой активности;
- б) реконструкции и модернизации действующего производства организации;
- в) снижении затрат на производство и реализацию продукции.

9. Целью формирования финансовой политики компании является:

- а) минимизация издержек;
- б) максимизация прибыли;
- в) коммерческая тайна;
- г) финансовая устойчивость.

10. Что из перечисленного относится к стратегическим задачам финансовой политики организации:

- а) самокупаемость и самофинансирование;
- б) обеспечение монопольного положения компании на рынке;
- в) обеспечение инвестиционной привлекательности;
- г) оптимизация структуры капитала;
- д) формирование резервов.

11. Разработка финансовой политики компании включает формирование:

- а) амортизационной политики;
- б) политики ценообразования;
- в) кредитной политики;
- г) дивидендной политики;
- д) всё вышеперечисленное.

12. К собственным финансовым ресурсам компании не относятся:

- а) корпоративные облигации;
- б) нераспределенная прибыль;
- в) уставный капитал.

13. Выпуск корпоративных облигаций:

- а) увеличивает собственный капитал организации;
- б) требует разработки и регистрации проспекта эмиссии;
- в) имеет целью покрытие убытков организации.

14. Долгосрочное долговое финансирование организации:

- а) только долгосрочные кредиты банков;
- б) только долгосрочные кредиты и займы;
- в) долгосрочные кредиты и займы плюс облигации;
- г) только облигации.

15. Собственные финансовые ресурсы организации:

- а) уставный капитал;
- б) прибыль;
- в) резервный капитал;

г) всё вышеперечисленное.

16. Привлеченные финансовые ресурсы организации:

а) кредиторская задолженность поставщикам;

б) амортизация;

в) денежные средства, полученные от эмиссии корпоративных облигаций.

17. Финансирование это :

а) превращение капитала из денежной формы в производительную;

б) оплата покупки товара;

в) предоставление денежных средств в долг.

18. В привлечении капитала наибольшими возможностями обладает:

а) индивидуальный предприниматель;

б) полное товарищество;

в) общество с ограниченной ответственностью;

г) публичное акционерное общество.

19. Налогооблагаемая прибыль компании снижается:

а) при использовании ускоренной амортизации;

б) за счет выплаты процентов за кредит;

в) при начислении и выплате дивидендов.

20. К числу финансовых посредников относятся организации:

а) налоговые органы;

б) внебюджетные фонды;

в) коммерческие банки;

г) страховые организации.

21. Для принятия финансовых решений необходимы:

- а) только данные финансовой отчетности организации;
- б) только внутренняя информация организации;
- в) внешняя и внутрифирменная информация организации.

Раздел II.

22. Пропорции распределения выручки организации:

- а) регулируются государством;
- б) не регулируются государством;
- в) имеют значение только для организации;
- г) имеют значение для организации и государства.

23. Доходы от обычных видов деятельности организации включают:

- а) доходы от сдачи в аренду своих помещений;
- б) выручку от продажи основных средств;
- в) активы, полученные безвозмездно;
- г) доходы от продажи основных средств.

24. К прочим доходам относятся:

- а) проценты и дивиденды по ценным бумагам;
- б) доходы от продажи основных средств;
- в) активы, полученные безвозмездно;
- г) курсовые разницы;
- д) штрафы за нарушение условий хозяйственных договоров;
- е) курсовые разницы;
- ж) доходы от продажи основных средств;



з) прибыль прошлых лет.

25. Доходы, полученные от долевого участия в других организациях, – это:

- а) прочие доходы;
- б) выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг);
- в) не относятся к доходам.

26. Выручка транспортной компании, полученная за услуги по перевозке грузов – это:

- а) прочие доходы;
- б) выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг);
- в) не относится к доходам.

27. Доходы транспортной компании, полученные от реализации своего компьютера, – это:

- а) прочие доходы;
- б) выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг);
- в) не относится к доходам.

28. Затраты на содержание и эксплуатацию цехового оборудования – это затраты:

- а) прямые;
- б) основные;
- в) косвенные;
- г) накладные.

29. Затраты на сырье и материалы – это:

- а) прямые;
- б) переменные;
- в) накладные;
- г) все вышеперечисленные.

30. Затраты на производство и продажу продукции включают:

- а) материальные затраты;
- б) расходы на оплату труда производственных работников;
- в) затраты на приобретение основных средств;
- г) расходы на оплату труда управленческого персонала;
- д) аренду производственных помещений.

31. К прочим расходам не относятся:

- а) уплата процентов за кредит,
- б) арендная плата,
- в) затраты, связанные со списанием основных средств,
- г) расходы на амортизацию производственного оборудования,
- д) штрафы за нарушение условий хозяйственных договоров,
- е) курсовые разницы,
- ж) штрафы за нарушение налогового законодательства,
- з) оплата услуг кредитных организаций,
- и) затраты, связанные со списанием основных средств.

32. В зависимости от связи с объемом производства расходы классифицируются:

- а) на основные и накладные;
- б) на прямые и косвенные;
- в) на постоянные и переменные;

г) на производственные, коммерческие и управленческие.

33. Прибыль – это:

- а) гарантированный доход на капитал;
- б) показатель относительной эффективности бизнеса;
- в) показатель, определяемый кассовым методом;
- г) плата за риск предпринимательской деятельности;
- д) определяемым как разница доходов и расходов.

34. Прибыль организации не используется:

- а) на выплату заработной платы производственных работников;
- б) на покупку оборудования;
- в) на выплату дивидендов;
- г) на формирование резервных фондов организации.

35. Распределение прибыли компании:

- а) влияет на стоимость организации;
- б) полностью регулируется государством;
- в) не зависит от конъюнктуры финансового рынка;
- г) зависит от системы налогообложения, применяемой в организации.

35. Для обеспечения роста стоимости организации рентабельность активов должна быть:

- а) меньше стоимости заемных средств;
- б) больше стоимости заемных средств;
- в) должна быть больше нуля при любой стоимости заемных средств.

36. Компании X и Y имеют одинаковую структуру затрат. Рентабельность продаж у организации X в 2 раза меньше, чем у компании Y. Какая компания имеет более высокое значение эффекта производственного рычага?

- а) X;
- б) Y;
- в) эффект производственного рычага одинаков у обеих компаний.

37. Уровень рентабельности продаж определяется:

- а) соотношением собственных и заемных средств организации;
- б) эффективностью принятой в организации политики ценообразования и управления затратами;
- в) оборачиваемостью активов.

38. Уровень рентабельности активов не зависит:

- а) от объема продаж;
- б) от рентабельности продаж;
- в) от оборачиваемости активов;
- г) от структуры собственного капитала организации.

39. При снижении рентабельности продаж и ускорении оборачиваемости активов рентабельность активов организации:

- а) повышается;
- б) снижается;
- в) остается неизменной.

Раздел III.

40. Уменьшение уставного капитала организации может быть осуществлено путем:

- а) дополнительной эмиссии акций;
- б) покупки собственных акций и сокращения их общего количества;
- в) привлечения долгосрочного кредита.

41. Обязательный резервный капитал акционерного общества:

а) создается в размерах, определяемых финансовым законодательством;

- б) является источником покрытия убытков;
- в) является привлеченным финансовым ресурсом организации.

42. Чистые активы организации:

- а) равны собственному капиталу организации;
- б) всегда больше уставного капитала;
- в) не включают балансовой стоимости собственных акций организации, выкупленных у акционеров.

43. Добавочный капитал:

- а) собственный источник финансовых ресурсов организации;
- б) отражает результаты переоценки основных фондов;
- в) не отражает эмиссионный доход от продажи акций.

44. Оценка целесообразности привлечения заемных источников организации может быть произведена на основе расчета:

- а) эффекта финансового рычага;
- б) эффекта операционного рычага;

в) эффекта, характеризующего превышение доходов предприятия над его расходами за период.

45. Средневзвешенная цена (стоимость) капитала организации:

а) не зависит от структуры капитала;

б) определяет требования к рентабельности активов компании;

в) может быть использована в качестве ставки дисконтирования для денежных потоков организации;

г) может быть исторической и предельной.

46. Соотношение собственных и заемных средств организации:

а) влияет на финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе;

б) не влияет на способность привлекать заемный капитал;

в) всегда влияет только на цену заемного капитала;

г) за определенными пределами влияет на цену заемного и собственного капитала.

47. Предельная цена капитала организации:

а) рассчитывается на основе отчетных данных;

б) представляет собой затраты по привлечению новых финансовых ресурсов, отнесенные к их величине;

в) это минимальная стоимость капитала;

г) это общая сумма расходов на обслуживание капитала.

48. Оптимальная структура капитала в соответствии с традиционным подходом – это такое соотношение собственного и заемного капитала, которое:

- а) минимизирует стоимость акционерного капитала;
- б) минимизирует средневзвешенную стоимость капитала и, соответственно, максимизирует стоимость самой организации;
- в) минимизирует стоимость заемного капитала;
- г) максимизирует прибыль организации.

49. Цена капитала организации, привлеченного путем эмиссии обыкновенных акций, равна:

- а) средней доходности всего рынка акций;
- б) процентной ставке по используемым заемным средствам;
- в) дивидендной доходности акции компании, выраженной в процентах;
- г) требуемой доходности акции организации, равной сумме ее дивидендной доходности и доходности от прироста капитала.

50. Эффект операционного левеиджа:

- а) означает, что прибыль растет быстрее, чем увеличивается выручка от продаж;
- б) зависит от соотношения постоянных и переменных затрат в издержках;
- в) означает, что расходы, выручка и прибыль растут (снижаются) одинаковыми темпами;
- г) положительно влияет на прибыль как при увеличении, так и снижении объема продаж.

51. Увеличение доли постоянных затрат:

- а) увеличивает эффект производственного левеиджа (за пределами точки безубыточности);
- б) не влияет на величину производственного левеиджа;

в) увеличивает риск организации в процессе осуществления операционной (текущей) деятельности.

52. Собственные оборотные средства:

- а) всегда равны чистым текущим активам;
- б) запас ликвидности организации;
- в) характеристика размера оборотных средств;
- г) характеристика финансирования оборотных средств.

53. Собственные оборотные средства:

- а) характеристика размера оборотных средств;
- б) характеристика финансирования оборотных средств;
- в) равны свободному остатку денежных средств.

54. Величина и структура оборотных средств не зависят от:

- а) отраслевых особенностей организации;
- б) принятой в организации системы расчетов;
- в) качества нормирования оборотных средств;
- г) принятой в организации учетной политики;
- д) принятой в организации амортизационной политики.

55. Увеличение оборачиваемости оборотных средств способствует:

- а) росту прибыли;
- б) росту кредиторской задолженности;
- в) снижению выручки;
- г) снижению прибыли.



56. Повышение оборачиваемости (скорости оборота) оборотных средств:

- а) свидетельствует о необходимости привлечения дополнительных финансовых ресурсов;
- б) означает, что организация может взять кредит;
- в) позволяет с меньшими финансовыми ресурсами получить больше прибыли и выручки.

57. Снижение оборачиваемости оборотных средств приводит к:

- а) высвобождению оборотных средств;
- б) увеличению прибыли;
- б) дополнительному привлечению средств в оборот;
- г) росту выручки большими темпами, чем оборотные средства.

58. Потребность организации в оборотных средствах увеличивается:

- а) при ускорении оборачиваемости;
- б) замедлении оборачиваемости;
- в) уменьшении длительности операционного цикла;
- г) снижении объема производства и продаж.

59. Потребность организации в оборотных средствах уменьшается:

- а) при инфляции;
- б) увеличении объема производства и продаж;
- в) увеличении длительности производственно-коммерческого цикла.

60. На продолжительность финансового цикла организации влияют:

- а) продолжительность производственного цикла время оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности;

б) оборачиваемость оборотных средств и оборачиваемость кредиторской задолженности;

в) величина финансовых ресурсов организации.

61. Финансовый цикл:

а) уменьшается с ростом периода инкассации кредиторской задолженности;

б) уменьшается с ростом периода инкассации дебиторской задолженности;

в) увеличивается с ростом периода инкассации кредиторской задолженности.

62. Продолжительность финансового цикла:

а) уменьшается с ростом периода оборачиваемости запасов;

б) увеличивается с ростом периода оборачиваемости запасов;

в) уменьшается с ростом периода оборачиваемости дебиторской задолженности.

63. Поток денежных средств:

а) все денежные средства организации в кассе и на банковских счетах;

б) разность между полученными и выплаченными денежными средствами организации;

в) дебиторская задолженность организации за вычетом кредиторской задолженности.

64. Движение прибыли и денежных средств организации:

а) абсолютно синхронны;

б) различаются только из-за начисления амортизации;

в) различаются, так как в отличие от денежных средств, прибыль определяется не «кассовым» методом, а методом «начисления»;

г) абсолютно не связаны.

65. Продолжительность оборота денежных средств не может быть сокращена путем:

а) ускорения производственного процесса;

б) ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;

в) замедления оборачиваемости кредиторской задолженности;

г) ускорения оборачиваемости кредиторской задолженности.

66. Приток и отток денежных средств организации происходит в рамках:

а) только основной деятельности;

б) основной и инвестиционной деятельности;

в) основной, инвестиционной и финансовой деятельности;

г) изменения прибыли.

67. Чистый денежный поток не зависит:

а) от объема продаж;

б) периода оборачиваемости дебиторской задолженности;

в) периода оборачиваемости кредиторской задолженности;

г) объема сделок по бартеру.

68. Прирост свободных денежных средств:

а) всегда равен чистой прибыли;

б) больше нуля при ускорении оборачиваемости кредиторской задолженности;

в) больше нуля при ускорении оборачиваемости дебиторской задолженности;

г) обеспечивается только в инвестиционной деятельности.

69. Совокупный чистый денежный поток по всем видам деятельности организации:

а) должен быть минимальным;

б) должен быть максимальным;

в) должен быть положительным по всем видам деятельности;

г) не зависит от прибыли.

70. Чрезмерный запас денежных средств на расчетном счете приводит к:

а) снижению оборачиваемости активов;

б) продаже высоколиквидных ценных бумаг;

в) необходимости получения кредита в банке,

г) увеличению прибыли,

д) потере потенциальной прибыли.

72. Медленная оборачиваемость дебиторской задолженности свидетельствует об:

а) использовании в расчетах с покупателями принципа «предоплаты»;

б) наличии у организации сомнительной дебиторской задолженности;

в) применении предприятием скидок с цен за сокращение сроков оплаты;

г) увеличении денежных средств на расчетном счете организации.

73. Если период оборота дебиторской задолженности больше периода оборота кредиторской задолженности, то:

- а) система расчетов организации оптимальна;
- б) необходимо срочно погасить кредиторскую задолженность;
- в) фирме следует принять меры к ускорению оборачиваемости дебиторской задолженности.

74. Оборачиваемость запасов замедлилась с 30 до 45 дней. При неизменной выручке, денежных средствах и дебиторской задолженности собственные оборотные средства:

- а) уменьшаются;
- б) увеличиваются;
- в) не изменяются.

75. Оптимальный объем заказа материальных ресурсов зависит:

- а) от расхода материалов и затрат на содержание единицы запасов за определенный период;
- б) величины складских площадей организации;
- в) предоставляемой при покупке скидки.

76. Стоимость коммерческого кредита не зависит:

- а) от ставки банковского процента;
- б) периода скидки;
- в) процента предоставляемой скидки;
- г) времени кредита.

76. Увеличение кредиторской задолженности при неизменной величине оборотных средств:

- а) увеличивает собственные оборотные средства;
- б) уменьшает собственные оборотные средства;

в) не влияет на величину собственных оборотных средств.

77. Источниками краткосрочного финансирования организации не являются:

- а) коммерческие векселя;
- б) начисленная заработная плата;
- в) финансовый лизинг;
- г) прибыль.

78. Медленная оборачиваемость кредиторской задолженности:

- а) увеличивает свободные денежные средства предприятия;
- б) увеличивает длительность финансового цикла;
- в) приводит к повышению коэффициента ликвидности.

Раздел IV.

79. Выбор источников финансирования:

- а) зависит от рыночного курса акций организации;
- б) не зависит от финансовых ограничений, определяющих допустимый уровень риска;
- в) зависит от стоимости источников финансирования.

80. Блок операционных бюджетов организации включает бюджеты:

- а) производства;
- б) капитальных затрат;
- в) движения денежных средств;
- г) прямых материальных затрат.

81. К финансовым бюджетам организации относятся бюджеты:

- а) прямых затрат на оплату труда;
- б) административных расходов;
- в) прибылей и убытков;
- г) прогнозный бухгалтерский баланс.

82. Финансовая стратегия организации направлена:

- а) на обеспечение выполнения общей стратегии компании;
- б) рост объема продаж;
- в) максимизацию рыночной стоимости организации.

83. Долгосрочный финансовый план организации реализуется следующих формах:

- а) прогноз объема производства;
- б) прогноз объема продаж;
- в) прогнозный баланс;
- г) прогноз движения денежных средств;
- д) прогноз доходов и расходов.

84. Какие показатели целесообразней использовать для оценки деятельности центра ответственности по прибыли:

- а) рентабельность продаж;
- б) рентабельность инвестиций;
- в) чистая прибыль;
- г) операционная прибыль.

85. Гибкий бюджет организации:

- а) бюджет, который постоянно продлевается при завершении предыдущего;

б) бюджет, учитывающий изменение деловой активности;

в) бюджет, основанный на одном уровне продаж.

86. Назначение функционального бюджета организации:

а) расчет потребности центра ответственности в ресурсах, необходимых для осуществления их деятельности;

б) расчет потребности организации в ресурсах для осуществления соответствующих функций;

в) расчет затрат, необходимых для осуществления деятельности организации.

87. Затраты, которые целесообразнее включать в бюджет ЦФО:

а) все затраты пропорционально выбранной базе распределения накладных расходов;

б) прямые затраты ЦФО;

в) контролируемые затраты.

88. Темп устойчивого роста организации:

а) это темп прироста собственного капитала, который может быть достигнут без дополнительного внешнего финансирования за счет выпуска акций и без увеличения финансового рычага;

б) зависит от рентабельности собственного капитала и доли чистой прибыли, направляемой на развитие бизнеса;

в) это рост продаж организации при сохранении ее финансовой устойчивости.

### **Критерии оценки выполнения тестов:**

100-86 баллов выставляется, если студент выполнил все задания теста. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет.



85-76 баллов – выполнено 2/3 задания теста. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблем, заложенных в содержание тестовых заданий нет.

75-61 балл – выполнено 1/3 задания теста, работа. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет.

60-50 баллов – задания теста выполнены менее, чем на 1/3.

### **Выступление с докладом (сообщением)**

Выступление с докладом (сообщением) производится на семинарских занятиях в соответствии с тематикой и вопросами семинарских занятий.

При подготовке доклада (сообщения) обучающейся должен продемонстрировать умение эффективно работать как с учебно-методическими материалами, предоставленными преподавателем, так и с другими источниками информации; показать умение объяснять сущность явлений, процессов, событий, делать выводы и обобщения, формулировать аргументированные тезисы, приводить примеры; свободно владеть монологической речью, логично и последовательно излагать ответ.

### **Критерии доклада (сообщения)**

100-85 баллов - если выступление с докладом (сообщением) показывает прочные знания основных процессов изучаемой предметной области, отличается глубиной и полнотой раскрытия темы; владение терминологическим аппаратом; умение объяснять сущность явлений, процессов, событий, делать выводы и обобщения, давать аргументированные ответы, приводить примеры; свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа; умение приводить примеры современных проблем изучаемой области.

85-76 - баллов - выступление, обнаруживающие прочные знания основных процессов изучаемой предметной области, отличающееся глубиной и полнотой раскрытия темы; владением терминологическим аппаратом; умением объяснять сущность, явлений, процессов, событий, делать выводы и обобщения, давать аргументированные ответы, приводить примеры; свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Однако допускаются незначительные неточности в раскрытии второстепенных аспектов рассматриваемого вопроса и их проблематики.

75-61 - балл – оценивается выступление, свидетельствующее в основном о знании процессов изучаемой предметной области, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы; знанием основных вопросов теории; слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры; недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается неточности в раскрытии основных аспектов рассматриваемого вопроса; неумение привести пример развития ситуации, провести связь с другими аспектами изучаемой области.

60-50 баллов - выступление, обнаруживающее незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы; незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов; неумением давать аргументированные ответы на вопросы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Допускаются серьезные ошибки в содержании выступления; незнание современной проблематики изучаемой области.

## **Защита результатов самостоятельно выполненных практических заданий**

Защита результатов самостоятельно выполненных практических заданий предусматривает владение студентом прикладными навыками использования конкретных методов и приёмов обоснования решений финансового менеджмента. Должны быть правильно выполнены аналитические расчёты, присутствовать развёрнутая экономическая интерпретация их результатов. Применяемый инструментарий должен быть проиллюстрирован соответствующими формулами, моделями, графиками. При осуществлении расчётной части заданий целесообразно использование компьютерных программ (целесообразность из применения и вид определяются обучающимся самостоятельно).

### **Критерии оценки результатов самостоятельно выполненных практических заданий:**

- 100-86 баллов выставляется, если студент выразил свое мнение по проблеме, заложенной в контрольном практическом задании, аргументировал его, грамотно определив содержание проблемы и инструментарий решения задания. Студент глубоко знает теоретические аспекты применения и владеет прикладными навыками использования конкретных методов и приёмов обоснования решений финансового менеджмента. Правильно выполнены аналитические расчёты, присутствует развёрнутая экономическая интерпретация их результатов. Применяемый инструментарий проиллюстрирован: приведены соответствующие формулы, модели, графики и т.д. При осуществлении расчётной части заданий поощряется использование стандартных и индивидуальных компьютерных программ.

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более одной

ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. При аргументации студент демонстрирует знание нормативно-правовой базы финансового менеджмента. Продемонстрированы практические умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены одна-две ошибки в оформлении работы;

– 75-61 балл – студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование проблемы, заложенной в контрольном практическом задании. В целом ориентируется в нормативно-правовых материалах, определяющих операционную деятельность компаний. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – задание выполнено не по всем пунктам, фрагментарно. Осмысление и формулировка проблемы исследования носят поверхностный характер. Отсутствует всесторонняя интерпретация результатов аналитических расчётов. Допущено три или более ошибок в смысловом содержании практического задания и оформлении работы.

### **Методические рекомендации, определяющие процедуры оценивания результатов освоения дисциплины**

**Текущая аттестация студентов.** Текущая аттестация студентов по дисциплине «Корпоративные финансы» проводится в соответствии с локальными нормативными актами ДВФУ и является обязательной.

Текущая аттестация по дисциплине «Корпоративные финансы» проводится в форме контрольных мероприятий (собеседование, выполнение контрольных практических заданий, защита результатов практических заданий для самостоятельного решения) по оцениванию фактических

результатов обучения студентов и осуществляется ведущим преподавателем.

Объектами оценивания выступают:

- учебная дисциплина (активность на занятиях, своевременность выполнения различных видов заданий, посещаемость всех видов занятий по аттестуемой дисциплине);
- степень усвоения теоретических знаний (собеседование);
- уровень овладения практическими умениями и навыками по всем видам учебной работы (выполнение контрольных практических заданий);
- результаты самостоятельной работы (защита результатов практических заданий для самостоятельного решения).

**Промежуточная аттестация студентов.** Промежуточная аттестация студентов по дисциплине «Корпоративные финансы» проводится в соответствии с локальными нормативными актами ДВФУ и является обязательной.

По дисциплине «Корпоративные финансы» предусмотрен экзамен.

**Краткая характеристика процедуры применения используемого оценочного средства.** В результате посещения лекций, практических занятий и самостоятельной работы студент последовательно осваивает материалы дисциплины и изучает ответы на вопросы к экзамену, представленные в структурном элементе ФОС IV.1. В ходе промежуточной аттестации студент готовит индивидуальное практическое зачетное задание (индивидуальное зачетное задание размещено в структурном элементе ФОС IV.2). Критерии оценки студента при выполнении практического задания представлены в структурном элементе ФОС IV.3. Критерии оценки текущей аттестации – контрольная проверка знаний (собеседование, индивидуальное практическое задание, контрольное практическое задание) представлены в структурном элементе ФОС V.