



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования

**«Дальневосточный федеральный университет»
(ДВФУ)**

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

СОГЛАСОВАНО
Руководитель МОП

«

Бережнова Е.И.

(подпись)

(Ф.И.О. рук. ОП)

«29» 06 2018 г.

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой
финансы и кредит

Лялина Ж.И.

(подпись)

(Ф.И.О. зав. каф.)

«29» 06 2018 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Основы корпоративных финансов

Специальность 38.05.01 Экономическая безопасность,

Специализация «Экономико–правовое обеспечение экономической безопасности»

Форма подготовки: очная

курс 5, семестр 9

лекции 36 час.

практические занятия 36 час.

лабораторные работы 0 час.

в том числе с использованием МАО лек. 0 /пр. 18 /лаб. 0 час.

всего часов аудиторной нагрузки 72 час.

в том числе с использованием МАО час.

самостоятельная работа 72 час.

в том числе на подготовку к экзамену 0 час.

контрольные работы (количество) – не предусмотрено

курсовая работа/курсовой проект – не предусмотрено

зачет 9 семестр

экзамен 0 семестр

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования, утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ от 16.01.2017 № 20.

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры «Финансы и кредит», протокол № 6 от «28» июня 2018 г.

Заведующий кафедрой: к.э.н, доцент Лялина Ж.И.

Составители: ассистент, аспирант Лутченко В.А.

I. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:

Протокол от «_____» _____ 201_ г. № _____

Заведующий кафедрой _____
(подпись) (И.О. Фамилия)

II. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:

Протокол от «_____» _____ 201 г. № _____

Заведующий кафедрой _____
(подпись) (И.О. Фамилия)

Аннотация к рабочей программе дисциплины «Основы корпоративных финансов»

Учебный курс «Основы корпоративных финансов» предназначен для студентов специальности 38.05.01 Экономическая безопасность специализации «Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности».

Дисциплина «Основы корпоративных финансов» включена в состав обязательных дисциплин вариативной части блока «Дисциплины (модули)».

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы, 144 часа. Учебным планом предусмотрены лекционные занятия (36 часов), практические занятия (36 часов, в том числе МАО 18 часов), самостоятельная работа студентов (72 часа). Дисциплина реализуется на 5 курсе в 9 семестре.

Дисциплина «Основы корпоративных финансов» основывается на знаниях, умениях и навыках, полученных в результате освоения дисциплин «Математика в экономике», «Статистика», «Финансы», «Микроэкономика», «Экономическая оценка инноваций», «Экономический анализ», «Бухгалтерская финансовая отчетность», «Налоги и налогообложение» и позволяет подготовить студента к освоению ряда таких дисциплин, как «Экономическая оценка бизнеса», «Антикризисное управление».

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

1. Теоретические основы финансов корпорации и управление денежными потоками: сущность, функции, принципы и формы проявления корпоративных финансов. Формы организации предприятий в условиях рыночной экономики. Понятие «корпорация». Финансовый механизм и его основные элементы. Система информационного обеспечения управления финансами корпорации. Особенности организации и управления финансами на предприятиях финансово-кредитной сферы. Понятие и виды денежных потоков. Формирование денежного потока. Денежные потоки — основа

стоимости корпорации.

2. Основы оценки бизнеса, финансового прогнозирования и принятие инвестиционных решений: Основные подходы к определению стоимости активов и бизнеса корпораций. Итоговая величина стоимости корпорации. Сущность и методы финансового планирования и прогнозирования. Финансовая политика и стратегия устойчивого роста. Финансовые измерения качества корпоративного роста. Инвестиционные решения, методы оценки инвестиций. Оценка инвестиций в реальные и финансовые активы. Портфельное инвестирование.

3. Управление капиталом, прибылью организации и основы антикризисного финансового управления: Финансовые ресурсы, источники их формирования. Понятие «капитал». Собственный и заёмный капитал корпорации. Формирование политики управления собственным и заёмным капиталом. Модели структуры капитала. Оптимизация структуры капитала. Роль амортизационной политики в обновлении основного капитала. Анализ эффективности использования основных и оборотных средств. Политика управления внеоборотными активами. Политика управления оборотными активами. Классификация расходов и доходов компании. Управление постоянными и переменными затратами предприятия. Управление прибылью предприятия. Сущность, цели и задачи управления финансовыми рисками корпораций. Основные принципы управления финансовыми рисками. Этапы управления финансовыми рисками. Функции управления финансовыми рисками. Состав основных элементов механизма управления финансовыми рисками. Система финансовых рычагов. Система финансовых методов управления финансовыми рисками. Система финансовых инструментов управления финансовыми рисками.

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 «Основы корпоративных финансов» у обучающихся должны быть сформированы следующие предварительные компетенции:

- способность работать с различными информационными ресурсами и технологиями, применять основные методы, способы и средства получения, хранения, поиска, систематизации, обработки и передачи информации;
- способность применять математический инструментарий для решения экономических задач;
- способность использовать закономерности и методы экономической науки при решении профессиональных задач;
- способность применять основные закономерности создания и принципы функционирования систем экономической безопасности хозяйствующих субъектов;

- способность проводить специальные исследования в целях выявления потенциальных угроз экономической безопасности организации;

- способность подготавливать исходные данные, необходимые для расчета экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов.

В результате изучения данной дисциплины у обучающихся формируются следующие профессиональные компетенции:

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции	
ПК-5 способность осуществлять планово-отчетную работу организации, разработку проектных решений, разделов текущих и перспективных планов экономического развития организации, бизнес-планов, смет, учетно-отчетной документации, нормативов затрат и соответствующих предложений по реализации разработанных проектов, планов, программ	знает	теоретические основы планирования финансов организации, финансового прогнозирования и построения стратегий экономического развития компании. Действующую нормативно-правовую базу и типовые методики, регламентирующие перечень и порядок расчёта экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность корпорации.
	умеет	осуществлять оценку, контроль и мониторинг ключевых экономических, социально-экономических и финансовых показателей для принятия при необходимости соответствующих превентивных мер; применять основные методы привлечения финансирования, методы расчетов бизнес-планов и финансовых показателей, применять навыки составления смет и отчетной документации.
	владеет	прикладными навыками реализации типовых методик определения экономических, социально-экономических и финансовых показателей, характеризующих деятельность корпорации. Навыками их текущего мониторинга, интерпретации и оценки в контексте реализации стратегии и тактики развития корпорации.
ПК-6 способность осуществлять бухгалтерский, финансовый, оперативный, управленческий и статистические учеты хозяйствующих субъектов и применять методики и	знает	теоретические основы финансового, управленческого, статистического учета на предприятии, состав и порядок предоставления бухгалтерской, налоговой, бюджетной отчетности; значение финансовой информации для

стандарты ведения бухгалтерского, налогового, бюджетного учета, формирования и предоставления бухгалтерской, налоговой, бюджетной отчетности		руководителя, измерения деловой активности предприятия
	умеет	квалифицированно применять знания для решения конкретной задачи; применять методики для оценки финансовых планов; интерпретировать информацию финансовых отчетов для внутренних и внешних пользователей
	владеет	навыками построения финансовых моделей для компаний; техниками анализа основных финансовых показателей, а также построения финансовых прогнозов и ожиданий

Для формирования вышеуказанных компетенций в рамках дисциплины «Основы корпоративных финансов» применяются следующие методы активного/ интерактивного обучения: метод групповой дискуссии, анализ конкретных ситуаций.

I. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА

Раздел I. Теоретические основы финансов корпорации и управление денежными потоками (12 час.)

Тема 1. Основы финансов корпораций (4 час.)

Сущность, функции, принципы и формы проявления корпоративных финансов. Формы организации предприятий в условиях рыночной экономики. Понятие «корпорация». Финансовый механизм и его основные элементы.

Тема 2. Информационное и организационное обеспечение управления финансами корпорации (4 час.)

Система информационного обеспечения управления финансами корпорации. Особенности организации и управления финансами на предприятиях финансово-кредитной сферы.

Тема 3. Денежные потоки в корпоративных финансах (4 час.)

Понятие и виды денежных потоков. Формирование денежного потока. Денежные потоки — основа стоимости корпорации.

Раздел II. Основы оценки бизнеса, финансового прогнозирования и принятие инвестиционных решений (12 час.)

Тема 4. Основные подходы и методы в оценке бизнеса (2 час.)

Основные подходы к определению стоимости активов и бизнеса корпораций. Итоговая величина стоимости корпорации.

Тема 5. Финансовые инструменты рынка капитала (2 час.)

Облигации, вексель, акции, гибридные ценные бумаги.

Тема 6. Финансовое прогнозирование и стратегия роста корпорации (4 час.)

Сущность и методы финансового планирования и прогнозирования. Финансовая политика и стратегия устойчивого роста. Финансовые измерения качества корпоративного роста.

Тема 7. Инвестиционные решения и инвестиционная политика (4 час.)

Инвестиционные решения, методы оценки инвестиций. Оценка инвестиций в реальные и финансовые активы. Портфельное инвестирование

Раздел III. Управление капиталом, прибылью организации и основы антикризисного финансового управления (12 час.)

Тема 8. Финансовые ресурсы и капитал предприятия (2 час.)

Финансовые ресурсы, источники их формирования. Понятие «капитал». Собственный и заёмный капитал корпорации. Формирование политики управления собственным и заёмным капиталом. Модели структуры капитала.

Тема 9. Управление основным и оборотным капиталом корпорации (2 час.)

Оптимизация структуры капитала. Роль амортизационной политики в обновлении основного капитала. Анализ эффективности использования основных и оборотных средств. Политика управления внеоборотными активами. Политика управления оборотными активами.

Тема 10. Управление прибылью корпорации (2 час.)

Классификация расходов и доходов компании. Управление постоянными и переменными затратами предприятия. Управление прибылью предприятия.

Тема 11. Исследование финансового состояния и разработка финансовой политики предприятия (2 час.)

Методы и способы исследования финансового состояния предприятия. Методика проведения управленческой бизнес-диагностики. Основные направления формирования финансовой политики корпорации.

Тема 12. Антикризисное финансовое управление корпорацией (2 час.)

Задачи и механизм антикризисного управления. Методы диагностики и прогнозирования финансовой несостоятельности (банкротства) предприятия. Нормативно-правовое регулирование банкротства организации. Теоретические подходы к развитию антикризисного финансового управления.

Тема 13. Основы управления финансовыми рисками корпораций (2 час.)

Сущность, цели и задачи управления финансовыми рисками корпораций. Основные принципы управления финансовыми рисками. Этапы управления финансовыми рисками. Функции управления финансовыми рисками. Состав основных элементов механизма управления финансовыми рисками. Система финансовых рычагов. Система финансовых методов управления финансовыми рисками. Система финансовых инструментов управления финансовыми рисками.

II. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА

Практические занятия

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

Практическое занятие № 1-2. Принципы функционирования корпораций и особенности корпоративных финансов (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (4 час.)

- 1) Типология корпорации;
- 2) Иерархическая структура корпорации.
- 3) Особенности управления корпоративными финансами.
- 4) Финансовая политика и финансовая стратегия корпораций.
- 5) Управление финансовыми потоками в корпорации.
- 6) Взаимодействие корпораций с рынками капитала.
- 7) Опыт деятельности российских корпораций.
- 8) Рассмотрение конкретных примеров управления корпорацией.

Практическое занятие № 3-4. Управление активами корпораций (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)

1. Управление внеоборотными активами.
2. Управление инвестиционными проектами.
3. Управление оборотными активами.
4. Управление запасами.
5. Управление дебиторской задолженностью.

6. Управление денежными активами.
7. Решение ситуационных задач.

Практическое занятие № 5-6. Управление источниками финансирования активов (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)

1. Содержание капитала предприятия.
2. Управление прибылью
3. Формирование оптимальной структуры и цены капитала
4. Дивидендная политика
5. Решение ситуационных задач

Практическое занятие № 7-8. Финансовые ресурсы и капитал корпораций (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи / кейсы) (4 час.)

- 1) Характеристика основных источников финансирования корпораций.
- 2) Факторы, принимаемые во внимание в процессе создания оптимальной схемы финансирования.
- 3) Дать краткие определения для следующих понятий:
 - А) обыкновенные акции, эмиссионный доход, нераспределенная прибыль;
 - Б) номинальная стоимость, балансовая стоимость, рыночная стоимость акций,
 - В) преимущественное право, внебиржевой рынок, организованная продажа ценных бумаг,
 - Г) корпорация открытого типа, корпорация закрытого типа,
 - Д) первичный рынок, вторичный рынок,
 - Е) трансформация в компанию открытого типа, преобразование в компанию открытого типа,
 - Ж) рынок нового выпуска ценных бумаг, первоначальное размещение по открытой подписке, предложение прав,
- 3) программа наделения акциями работников корпорации.

4) Решение кейса.

Кейс: Уставный акционерный капитал корпорации «Технопарк» составляет 100 000 акций. На данный момент акционерный капитал в балансе компании представлен в следующем виде (в руб.):

- Обыкновенные акции (по номиналу 5 руб.) – 400 000
- Дополнительно оплаченный акционерный капитал -100 000
- Нераспределённая прибыль – 300 000
- Собственный капитал – 800 000
- Собственные акции в портфеле (2000 акций) – 50 000
- Чистая стоимость собственного капитала – 750 000

Посчитайте и объясните:

- а) Сколько акций выпущено;
- б) Сколько акций находится в обращении;
- в) Почему есть расхождения в ответах а) и б);
- г) Сколько еще может быть выпущено без одобрения акционеров;
- д) Предположим, что корпорация выпускает 10 000 акций по цене 20 руб. за каждую. Сделайте новую запись баланса акционерного капитала корпорации.

Практическое занятие № 9-10. Цена и структура капитала корпорации. Оценка стоимости корпорации (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи / кейсы) (4 час.)

- 1) Характеристика компонентов, составляющих капитал корпорации.
- 2) Цена источников капитала и методы оценки средневзвешенной цены (WACC).
- 3) Производственный и финансовый риски.
- 4) Оптимальная структура капитала.
- 5) Дать определения следующих понятий: средневзвешенная цена капитала (WACC), посленалоговая цена заемного капитала ($K_a \cdot (1-T)$), цена источника «обыкновенные акции нового выпуска», цена источника

«привилегированные акции», цена источника «нераспределенная прибыль», цена источника «кредиторская задолженность», операционный леве́ридж, финансовый леве́ридж, оптимальная структура капитала.

б) Решение кейса.

Кейс: В структуре капитала корпорации «Протон» три типа источника финансирования:

1. Долгосрочный долг с купонной ставкой 12 % (облигационный заем) – текущая доходность 10 %;
2. Привилегированные акции с дивидендной ставкой 14 % - текущая доходность 12 %;
3. Обыкновенные акции с номиналом 67 руб. 50 коп. за акцию.

В настоящее время обыкновенные акции компании торгуются по цене от 75 до 82 руб. По последним данным их цена составляет 77 рублей. За истекший год прибыль на обыкновенную акцию (EPS) составила 9 руб. 50 коп. За прошедший год на каждую акцию было уплачено 4 руб. 50 коп. в качестве дивидендов. Доходность корпорации возрастает в среднем на 7 % в год. Доходность безрисковых ценных бумаг (risk-free) оценивается в 9 %. Финансовый бюллетень определяет коэффициент в корпорации в 1,25. Прогнозы по доходности от Stand and P 500 в настоящее время около 15 %. Рассчитайте индивидуальную цену капитала для каждого источника корпорации «Протон». Налоговая ставка – 34 %.

Прокомментируйте полученные результаты.

Практическое занятие № 11-12. Финансовый риск-менеджмент (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)

- 1) Виды финансовых рисков.
- 2) Методы оценки финансовых рисков.

3) Управление рисками: оценка финансового риска, анализ финансового риска, поиск альтернативных путей снижения финансового риска, выбор конкретных приемов снижения финансового риска.

4) Решение ситуационных задач

III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Основы корпоративных финансов» представлено в Приложении 1 и включает в себя:

- план-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине, в том числе примерные нормы времени на выполнение заданий;
- 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.

III. КОНТРОЛЬ ДОСТИЖЕНИЯ ЦЕЛЕЙ КУРСА

№ п/п	Контролируемые разделы / темы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций		Оценочные средства	
				текущий контроль	промежуточная аттестация
1	Раздел I. Теоретические основы финансов корпорации и управление денежными потоками	ПК-5	теоретические основы планирования финансов организации, финансового прогнозирования и построения стратегий экономического развития компании.	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1-36.
			применять основные методы привлечения финансирования,	конспект лекций (ПР-7); решение практических	Вопросы к зачету 1

	Раздел II. Основы оценки бизнеса, финансового прогнозирования и принятие инвестиционных решений		методы расчетов бизнес-планов и финансовых показателей, применять навыки составления смет и отчетной документации.	заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	
			навыками принятия управленческих, финансовых и проектных решений и решением профессиональных задач.	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1
2	Раздел II. Основы оценки бизнеса, финансового прогнозирования и принятие инвестиционных решений Раздел III. Управление капиталом, прибылью организации и основы антикризисного финансового управления	ПК-6	теоретические основы финансового и управленческого учета на предприятии и значение финансовой информации для руководителя, измерения деловой активности предприятия	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1-36.
			квалифицированно применять знания для решения конкретной задачи; применять методики для оценки финансовых планов; интерпретировать информацию финансовых отчетов для внутренних и внешних пользователей	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1
			навыками построения финансовых моделей для компаний; техниками анализа основных финансовых показателей, а также построения финансовых прогнозов и ожиданий	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1

Текущий контроль. Предусматривает учет посещения студентами занятий в течении периода обучения и оценку своевременности и качества выполнения студентами практических заданий и самостоятельных работ.

Пример практических заданий и типовые задания для самостоятельной работы, 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.

Итоговый контроль. Предусматривает рейтинговую оценку по учебной дисциплине в течении семестра в процессе обучения.

IV. СПИСОК УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература

(электронные издания)

1. Корпоративные финансы: Учебник / А.И. Самылин. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 472 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (переплет) ISBN 978-5-16-008995-9 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/417627>
2. Скобелева Е.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: методические указания по выполнению курсовых работ/ Скобелева Е.В., Новикова М.Д.— Электрон. текстовые данные.— Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2014.— 58 с. — <http://www.iprbookshop.ru/51534.html>
3. Кокин А.С., Яшин Н.И., Яшин С.Н. Корпоративные финансы: Учебное пособие / Кокин А.С., Яшин Н.И., Яшин С.Н. и др. - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 369 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-369-01524-7 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/522359>
4. 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> .— ЭБС «IPRbooks»
5. Шевченко О.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Шевченко О.Ю.— Электрон. текстовые данные.— Омск: Омский государственный институт сервиса, Омский государственный технический университет, 2013.— 120 с. — <http://www.iprbookshop.ru/26684.html>

Дополнительная литература:

(печатные и электронные издания)

1. Ферова И.С., Кузьмина И.Г. Корпоративные финансы: Учебное пособие / Ферова И.С., Кузьмина И.Г. - Краснояр.:СФУ, 2016. - 148 с.: ISBN 978-5-7638-3374-4 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/967285>

2. Чараева М.В. Корпоративные финансы : учеб. пособие / М.В. Чараева. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 286 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — www.dx.doi.org/10.12737/24596. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/770761>

3. Богатырев Л.С. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учеб. пособие / СЮ. Богатырев. — М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. — 164с.+ Доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/935325>

4. Батина И.Н. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебно-методическое пособие/ Батина И.Н., Манец Т.В.— Электрон. текстовые данные.— Екатеринбург: Уральский федеральный университет, ЭБС АСВ, 2013.— 112 с. – <http://www.iprbookshop.ru/69756.html>

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

6. Современные корпоративные финансы и инвестиции : монография / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.П. Орехова. — Москва : КноРус, 2017. — 520 с. – <https://www.book.ru/book/930011>

7. Корпоративные финансы: проблемы, тенденции, перспективы : сборник материалов / Л.И. Черникова. — Москва : Русайнс, 2018. — 287 с. – <https://www.book.ru/book/929502>

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Freedom Collection на портале ScienceDirect
<http://www.sciencedirect.com/>
2. Электронная библиотека и базы данных ДВФУ .
<http://dvfu.ru/web/library/elib>
3. Электронно-библиотечная система «Научно-издательского центра ИНФРА-М» <http://znanium.com>
4. Электронно-библиотечная система Российской государственной библиотеки им.Ленина. <http://www.rgb.ru>
5. Научная библиотека КиберЛенинка: <http://cyberleninka.ru/>
6. Angel Capital Association – Connections and ideals that drive returns.
<http://angelcapitalassociation.org>
7. McKinsey&Company. <http://www.mckinseyquarterly.com>

Перечень информационных технологий и программного обеспечения

1. Microsoft Word
2. Microsoft Excel
3. Microsoft PowerPoint
4. Microsoft Publisher
5. КонсультантПлюс / Гарант
6. Microsoft Internet Explorer/ Mozilla Firefox/ Opera

V. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

*Описание последовательности действий обучающихся (алгоритм
изучения дисциплины)*

Начиная изучение дисциплины «Основы корпоративных финансов», студенту необходимо:

- ознакомиться с программой, изучить список рекомендуемой литературы; к программе курса необходимо будет возвращаться постоянно, по мере усвоения каждой темы в отдельности, для того чтобы понять: достаточно ли полно изучены все вопросы;

- внимательно разобраться в структуре дисциплины «Основы корпоративных финансов», в системе распределения учебного материала по видам занятий, формам контроля, чтобы иметь представление о практической части всего курса изучения;

- обратиться к электронным источникам, согласно учебному курсу по дисциплине «Основы корпоративных финансов», позволяющим ориентироваться в последовательности выполнения заданий.

При подготовке к занятиям по дисциплине «Основы корпоративных финансов» необходимо руководствоваться нормами времени на выполнение заданий. Например, при подготовке к занятию на проработку конспекта одной лекции, учебников, как правило, отводится от 0,5 часа до 2 часов, а на изучение первоисточников объемом 16 страниц печатного текста с составлением конспекта 1,5–2 часа, с составлением лишь плана около 1 часа.

Рекомендации по работе с литературой

Наиболее предпочтительна последовательность в работе с литературой. Ее можно представить в виде следующего примерного алгоритма:

- ознакомление с рабочей учебной программой и учебно-методическим комплексом дисциплины;

- изучение основной учебной литературы;

- проработка дополнительной (учебной и научной) литературы.

Для глубокого понимания сути темы, изложенной в рамках лекционного материала, рекомендуется затрачивать на прочтение основной и дополнительной литературы не менее 2 часов в неделю. В качестве

поощрения студенты могут получать дополнительные баллы по самостоятельной работе с литературой: поиск литературы по заданной теме, сравнительный анализ научных публикаций, подготовка доклада и участие в научных конференциях. Основная литература подлежит обязательному изучению. Для подготовки к занятиям, текущей и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронной библиотекой ДВФУ, расположенной по адресу <http://www.dvfu.ru/library/electronic-resources/>, где они имеют возможность получить доступ к учебно-методическим материалам, как библиотеки вуза, так и иных электронных библиотечных систем. В свою очередь студенты могут взять необходимую литературу на абонементе вузовской библиотеки, а также воспользоваться читальными залами вуза.

В ходе чтения очень полезно, хотя и не обязательно, делать краткие конспекты прочитанного, выписки, заметки, выделять неясные, сложные для восприятия вопросы. В целях прояснения последних нужно обращаться к преподавателю. По завершении изучения рекомендуемой литературы полезно проверить уровень своих знаний с помощью контрольных вопросов для самопроверки.

Настоятельно рекомендуется избегать механического заучивания учебного материала. Практика убедительно показывает: самым эффективным способом является не «зубрежка», а глубокое, творческое, самостоятельное проникновение в существо изучаемых вопросов.

Необходимо вести систематическую каждодневную работу над литературными источниками. Объем информации по курсу настолько обширен, что им не удастся овладеть в «последние дни» перед сессией, как на это иногда рассчитывают некоторые студенты.

Следует воспитывать в себе установку на прочность, долговременность усвоения знаний по курсу. Надо помнить, что они потребуются не только и не столько в ходе курсового зачета, но – что особенно важно – в последующей профессиональной деятельности.

Литература имеется в библиотеке университета.

Студент обязан знать не только рекомендуемую литературу, но и новые, существенно важные издания по курсу, вышедшие в свет после его публикации.

Рекомендации по подготовке для сдачи зачета согласно рейтинговой системе ДВФУ к зачету

Реализация дисциплины «Основы корпоративных финансов» предусматривает следующие виды учебной работы: лекции, самостоятельную работу студентов, текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Освоение курса дисциплины «Основы корпоративных финансов» предполагает рейтинговую систему оценки знаний студентов и предусматривает со стороны преподавателя текущий контроль за посещением студентами лекций, подготовкой и выполнением всех видов самостоятельной работы.

Промежуточной аттестацией по дисциплине «Основы корпоративных финансов» является зачет, который проводится в виде устного опроса по вопросам.

В течение учебного семестра обучающимся нужно:

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

Студент считается аттестованным по дисциплине «Основы корпоративных финансов» при условии выполнения всех видов текущего контроля и самостоятельной работы, предусмотренных учебной программой.

Критерии оценки по дисциплине «Основы корпоративных финансов» для аттестации на зачете 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 и организации времени, отведенного на изучение дисциплины

Планирование – важнейшая черта человеческой деятельности, один из характерных, обязательных признаков человеческого труда. Для организации сложной учебной деятельности очень эффективным является использование средств, напоминающих о стоящих перед нами задачах, их последовательности выполнения. Такими средствами могут быть мобильный телефон, имеющий программу органайзера, включающего будильник, календарь и список дел; таймеры, напоминающие о выполнении заданий по дисциплине; компьютерные программы составления списка дел, выделяющие срочные и важные дела.

Составление списка дел – первый шаг к организации времени. Список имеет то преимущество, что позволяет видеть всю картину в целом. Упорядочение, классификация дел в списке – второй шаг к организации времени.

Регулярность – первое условие поисков более эффективных способов работы. Рекомендуется выбрать один день недели для регулярной подготовки по дисциплине. Регулярность не просто позволяет подготовиться к делу, она создает настрой на это дело, позволяет выработать правила выполнения дела (например, сначала проработка материала лекции, учебника, чтение первоисточника, затем выделение и фиксирование основных идей в тетради).

Чтобы облегчить выполнение заданий, необходимо определить временные рамки. Еженедельная подготовка по дисциплине «Основы корпоративных финансов» требует временных затрат. Четкое фиксирование по времени регулярных дел, закрепление за ними одних и тех же часов – важный шаг к организации времени. При учете времени надо помнить об основной цели рационализации – получить наибольший эффект с наименьшими затратами. Учет – лишь средство для решения основной задачи: сэкономить время.

Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; помечать важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначить вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на семинарском занятии

Для подготовки к практическому занятию необходима Проработка рабочей программы, уделяя особое внимание целям и задачам структуре и

содержанию дисциплины. Конспектирование источников. Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работа с текстом.

Важная роль в организации учебной деятельности отводится программе дисциплины, дающая представление не только о тематической последовательности изучения курса, но и о затратах времени, отводимом на изучение курса. Успешность освоения дисциплины во многом зависит от правильно спланированного времени при самостоятельной подготовке (в зависимости от специальности от 2 – 3 до 5 часов в неделю).

VI. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Сведения о материально-техническом обеспечении и оснащенности образовательного процесса: лекционные и практические занятия по дисциплине проходят в аудиториях, оборудованных компьютерами типа Lenovo C360G-i34164G500UDK с лицензионными программами MicrosoftOffice 2010 и аудио-визуальными средствами проектор Panasonic DLPProjectorPT-D2110XE, плазма LG FLATRON M4716CCBAM4716CJ. Для выполнения самостоятельной работы студенты в жилых корпусах ДВФУ обеспечены Wi-Fi.

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

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ
САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ**
по дисциплине «Основы корпоративных финансов»
38.05.01 Экономическая безопасность,
Специализация «Экономико – правовое обеспечение экономической
безопасности»
Форма подготовки: очная

**Владивосток
2018**

I. План-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине

№ п/п	Дата / сроки выполнения	Вид самостоятельной работы	Примерные нормы времени на выполнение	Форма контроля
1.	В течение семестра	Выполнение практических заданий	24	Проверка наличия дополнительных материалов, файлов, выполнение заданий и их защита
2.	В течение семестра	Выполнение индивидуальных практических заданий	24	Проверка наличия дополнительных материалов, файлов, выполнение заданий и их защита
3.	В течение семестра	Подготовка группового доклада	24	Проверка наличия лекций, файлов, выполнение заданий и их защита, активное участие в обсуждении вопросов по темам докладов.
ИТОГО			72	

II. Характеристика заданий для самостоятельной работы обучающихся, методические рекомендации по их выполнению

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 «Основы корпоративных финансов» предусматривает изучение рекомендуемой основной и дополнительной литературы, подготовки докладов, решение практических заданий, подготовку к выполнению и защите индивидуальных заданий и промежуточной аттестации – зачету.

**1. Задания для выполнения расчётно-графической работы по дисциплине «Основы корпоративных финансов» (примеры).
Практические задачи.**

1) Налогооблагаемая база предприятия без учета амортизационных отчислений составляет 7,2 млн руб. Планируется, что вся чистая прибыль будет направлена на повышение собственного капитала предприятия. Имеются две альтернативы по списанию амортизации: обычная амортизация — 900 тыс. руб.; ускоренная амортизация — 1800 тыс. руб. Ставка налога на прибыль равна 20%. Найти прирост собственного капитала для двух вариантов.

2) Стоимость предприятия составляет 500 млн руб. Количество акций равно 5 млн шт. Предприятию для инвестиций в новый проект необходимо 20 млн руб., которые оно имеет в виде денежных средств. С другой стороны, предприятию необходимо выплатить такую же сумму в виде дивидендов. Было принято решение: недостающую сумму покрыть за счет выпуска новых акций. Определить стоимость одной акции до и после проведения операции, а также общее количество акций до и после проведения операции.

3) Доходность устраивающая инвестора — 18%. На акцию за предыдущие 5 лет выплачивались дивиденды, которые выросли с 1 рубля до 2,5 рублей. Найти темп прироста будущих дивидендов, если он будет постоянным и курс акции.

4) Акции номиналом 500 рублей куплены в количестве 200 штук по цене 460 рублей и через 4 года проданы по цене 610 рублей. Дивиденд в 1ый год составил 20% годовых, за второй год — 17% годовых, а за третий год — 15% годовых, за четвертый год дивиденды не выплачивались. Определите доход от операции, доходность в виде эффективной годовой ставки простых процентов, доходность в виде эффективной годовой ставки сложных процентов.

5) АО выпустило 10 млн. акций по 100 руб. Количество объявленных акций 50 млн. штук. Курсовая стоимость акций 150 руб. Рассчитать рыночную стоимость компании.

6) Уставный капитал АО состоит из 750 обыкновенных и 250 привилегированных акций номиналом 10 000 рублей. Дивиденд по привилегированным акциям равен рыночному % + 5%. Чистая прибыль на конец года составила 10 млн. рублей, из нее решено распределить 40% на развитие организации. Рыночная ставка 7%. Определить размер дивиденда на 1 обыкновенную акцию.

7) АО размещает облигационный заем. Срок – 2 года, количество бумаг – 5 тысяч, номинал – 1000 руб. Купон 20% выплачивается 1 раз в год. Альтернативная доходность – 15%. Какую максимальную сумму денег планирует привлечь заемщик.

8) Инвестор приобрел облигацию с номиналом 1000 по цене 90%. Через 1,5 года продал за 95%. Купонный доход 20% 2 раза в год. Рассчитать доход инвестора и доходность сделок.

9) Вексель на сумму 50 тыс. выписан 1 марта, погашен 1 сентября. В нем указано, что на вексельную сумму начисляется 15%. Какую сумму получит векселедержатель.

10) Корпорация выпустила облигационный заем на сумму 2 млрд. руб. в количестве 2 млн. шт. облигаций на срок 2 года с ежегодной купонной ставкой 7%. При первичном размещении облигация продана по цене 990руб. Определите 1)Курс облигации на дату покупки, 2)Текущую доходность облигации в год покупки.

11) РФ в лице МФ выпустила облигационный заем на сумму П млрд. руб. в количестве Р млн. облигаций на срок 4 года с ежегодной купонной ставкой С%. При первичном размещении облигация продана по цене Труб. Определите 1)Полную доходность облигации, используя эффективную ставку простых процентов, если инвестор продал ее за У руб через 3 года,

2) Реальную доходность без учета налогов, если уровень инфляции составит $\Phi\%$ в год.

12) ПАО "23-я хлопчатобумажная фабрика" предъявило для учета вексель на сумму 900 тыс. рублей со сроком погашения через 6 месяцев. Банк предложил учесть вексель по учетной ставке 30% годовых. Определите выплаченную банком сумму.

13) Имеются три различных портфеля ценных бумаг А, Б и С. В портфель А инвестированы 500 тыс. руб., в портфель Б инвестированы 1 млн. руб., в портфель С инвестированы 800 тыс. руб. Через один год стоимость портфеля А составила 570 тыс. руб., портфеля Б — 1200 тыс. руб., а портфеля С - 850 тыс. руб. Определите, какие портфели имеют наибольшую и наименьшую доходности и чему эти доходности равны.

14) На вашем банковском вкладе проценты начисляются на основе сложной «плавающей» ставки, которая изменяется каждый год. Три года назад вы положили на счет 600 тыс. руб., когда процентная ставка была 10%. В прошлом году она упала до 8%, а в этом году установлена на уровне 9%. Какая сумма будет у вас на счете к концу текущего года?

15) Вы планируете приобрести квартиру через 10 лет. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в размере 5 млн. рублей. По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 7,5% с ежеквартальным начислением процентов. Необходимо определить, какую сумму средств необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через 10 лет получить необходимую для приобретения квартиры сумму.

16) Вам осталось 12 лет до пенсии, и вы надеетесь прожить еще 30 лет после выхода на пенсию. Если вы начнете откладывать деньги начиная с текущего года, то каков будет размер ежегодных номинальных и реальных пенсионных выплат на каждый рубль ежегодных инвестиций при годовой процентной ставке 7% и уровне инфляции 4%. Годовых?

17) Рыночная цена на актив в момент заключения двухмесячного фьючерсного контракта (28 сентября) составила 105 рублей, ставка по

депозитам 14% годовых, рыночная цена на 10 октября составила 105,9 рублей. Определите фьючерсную цену контракта и его доходность на 10 октября. Налогообложение не учитывать.

18) Инвестор приобретает рискованный актив А на 400 тыс. руб. за счет собственных средств, занимает 100 тыс. руб. под 15% и также инвестирует их в актив А. Ожидаемая доходность актива А равна 28%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля инвестора.

19) Для приобретения одной акции акционерного общества А за 1200 руб. необходимы два варранта. Рыночная цена одного варранта составляет 70 руб., рыночная цена акции – 1300 руб.

20) Необходимо определить сумму, уплачиваемую при индоссаменте векселя, если он выписан на сумму 15 тыс. ден. ед., срок о наступления платежа – 120 дней, ставка предоставляемого кредита – 20% годовых.

21) Номинальная цена облигации составляет 200 ден.ед. Она приносит годовой доход, равный 16 ден. ед. Рассчитайте и заполните таблицу недостающими данными в отношении процентных ставок и рыночных цен облигаций.

Процентная ставка	Цена облигации, ден. ед.
4	
	320
	200
	160
12,6	
16	
	80

22) В соответствии с форвардной сделкой клиент импортер должен был купить 900 тыс. норвежских крон за доллары США по курсу 8,2830, но экспортер отказался от поставки. Рассчитать убытки/доход от закрытия форвардной сделки, если на дату исполнения банк котирует такие курсы валют: USD 8,2910-8,2940.

23) Рассчитать размер дивидендов по акциям.

Исходные данные:

- Прибыль акционерного общества для выплаты дивидендов – 500 млн. ден. ед.
- Общая сумма акций – 4600 млн. ден. ед.
- Сумма привилегированных акций – 400 млн. ден. ед.
- Фиксированный размер дивиденда к номиналу привилегированной акции – 16%

24) Инвестор А приобрел за 20 ден. ед. облигацию номинальной стоимостью 18 ден. ед. Купонная ставка равна 50% годовых. Проценты выплачиваются раз в конце года. Срок погашения облигации наступает через 2 года. Рассчитать текущую доходность облигации.

25) Номинальная стоимость акции – 200 ден. ед. Определить курсовую стоимость акции на рынке ценных бумаг, если:

размер дивиденда – 30%;

банковская ставка – 25%.

26) Текущая цена акций составляет 100 дол. Инвестор ожидает значительного изменения курса акций, но не знает, в каком направлении будут двигаться цены. В связи с этим он приобретает 2 опциона (пут и колл) с ценой исполнения 105 дол. и сроком на 3 месяца. Премия по каждому из опционов составляет 6 дол. Определите, каков будет финансовый результат инвестора, если спустя 3 месяца:

- цена акций возрастет до 105 долл.;
- цена акций возрастет до 117 долл.;
- цена акций снизится до 93 долл.;
- цена акций снизится до 85 долл.

27) У опциона на акции компании А базисная цена составляет 90 долл. при текущей цене 100 долл. У опциона на акции компании Б базисная цена – 85 долл. при текущей цене 98 долл. При прочих равных условиях, у какого из опционов будет выше премия.

Критерии оценки:

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы исследовательские 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 выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

2. Индивидуальные задания для проверки знаний(примеры)

1. 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 NOPAT, 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?

2. Компания - производитель моющих средств имеет известный на рынке бренд и развивается высокими темпами. В текущем году наметились две проблемы. Одна связана с замедлением роста основного рынка реализации продукции компании (дает половину годовой выручки). Вторая проблема заключается в ужесточении конкуренции со стороны производителей моющих средств. По прогнозам маркетологов компании и внешних аналитиков рост выручки будет продолжаться не более 3 лет. До сих пор компания придерживалась политики устойчивых дивидендных выплат и не собирается кардинально менять финансовую стратегию.

Основные параметры деятельности компании:

Темп роста валового национального продукта, %..... 4

Средняя отраслевая рентабельность (бухгалтерская) собственного капитала (ROE), % ... 16

Рентабельность (бухгалтерская) собственного капитала (ROE) по компании, %.....25

Требуемая доходность инвестиций в собственный капитал%.....11

После перехода на новую фазу роста требуемая доходность инвестиций в собственный капитал, %.....14

Прибыль на акцию (EPS), ден. ед.	1,4
Дивиденд на акцию, ден. ед.	0,7
Курс обыкновенных акций компании, ден. ед	21

Как может быть оценена фундаментальная стоимость компании?

3. По компании «8С» - производителю игровых приставок, игровых автоматов и программных продуктов к высокотехнологичным играм - величина внеоборотных активов по отчетности составляет 10 680 млн. долл. Средний срок жизни активов, на которых работает компания, - 5 лет. Накопленная амортизация за этот период составила 2386 млн.долл. Активы допускают активное их использование еще 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, компания работает на арендованных основных фондах. Приведенная оценка планируемых платежей по аренде составляет 4100 млн. долл. Сумма дебиторской задолженности и запасов за вычетом кредиторской задолженности составляет 2300 млн. долл. За прошедший год значение доналоговой операционной прибыли (ЕБИТ) составило 1700 млн. долл. Эта оценка отражает начисленную амортизацию за год в размере 430 млн. долл. Компания платит налог на прибыль по ставке 24%. Ежегодная инфляция составляет 7%.

Оцените рентабельность вложенного капитала по денежному потоку (показатель CFROI и сопоставьте с требуемой доходностью по капиталу на уровне 20,5% (оценка по текущей доходности компаний-аналогов).

4. По нефтяным компаниям известны следующие значения рыночного мультипликатора «цена / добыча» (Рыночная капитализация в млн. долл. / Добыча за год в млн. баррелей):

Компания «Мобил»	31
Компания «Тоталь»	30
Компания «Шеврон»	29

Нефтяная компания «Акроойл» имеет в обращении 10 тыс. обыкновенных акций. Акции котируются на бирже по цене 13 долл. за штуку. Компания за прошедший год добыла 50 млн. баррелей нефти. Что можно сказать о рыночном положении компании (недооценена рынком, переоценена рынком), используя метод мультипликаторов?

Объединение нескольких мелких нефтяных компаний некой республики в компанию «Арктикойл» позволяет довести их ежегодную общую добычу до 70 млн. баррелей в год. Какой прогноз оценки рыночной капитализации новой компании «Арктикойл» может быть сделан?

Какие причины при покупке контрольного пакета акций компании «Арктикойл» иностранными инвесторами могут привести к повышению и к понижению цены? Имейте в виду, что мультипликаторный метод не учитывает многих фундаментальных показателей по компании. Инвесторы эти показатели учитывать будут. Будут ли нефундаментальные показатели (факторы внешней среды: правовые, налоговые) влиять на оценку инвесторами этой компании?

5. Как утверждает директор департамента финансовых и управленческих консультаций, «блокирующий пакет всегда стоит больше, чем обычный. В этом случае коэффициент увеличения стоимости акций составляет как минимум 1,5».

Согласны ли вы с этим утверждением? Объясните причины. Приведите примеры.

6. Представители трех управляющих групп в российских компаниях: собственники (инвесторы); менеджеры; консультанты (аналитики) сходятся во мнении, что в России полностью передать управление собственностью в «другие руки» (менеджерам) - значит потерять ее. Передавать собственность в управление в массовом порядке предприниматели начнут с созданием прозрачной бизнес-среды. Оптимистичные оценки определяют этот срок в 8-10 лет, пессимистичные - в 20 лет.

Что включается в понятие прозрачной бизнес-среды? Создает ли кодекс корпоративного управления предпосылки к передаче собственности в управление?

Критерии оценки:

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы исследовательские 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 выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

Темы и ориентировочное содержание аналитических, научно-исследовательских и творческих заданий

Задание 3. На основании изучения литературы, рекомендованной преподавателем, подготовить групповой доклад на одну из тем, связанных с корпоративными финансами и представить презентацию на выбранную тему.

Методические указания для выполнения самостоятельной работы по заданию 3: «Доклад на выбранную тему».

1. Составление плана погашения долгосрочного кредита;
2. Место финансовых рисков в системе предпринимательских рисков;
3. Состав источников формирования капитала;
4. Необходимость и этапы развития финансового менеджмента;
5. Основные цели и задачи финансового менеджмента;
6. Порог рентабельности. Запас финансовой прочности;
7. Классификация финансовых рент;
8. Базовые концепции финансового менеджмента;
9. Обязанности главного менеджера по финансовым вопросам;
10. Назначение и принципы построения финансовой отчетности;
11. Учет по простым и сложным процентам. Эквивалентность ставок;
12. Информационное обеспечение деятельности финансового менеджера;
13. Политика формирования финансовой структуры капитала;
14. Финансовые риски. Сущность и виды;
15. Цена основных источников капитала;
16. Назначение и принципы построения финансовой отчетности;
17. Анализ стоимости и структуры капитала;
18. Виды дивидендной политики и формы дивидендных выплат;
19. Оценка эффекта операционного леввериджа. Порог рентабельности. Запас финансовой прочности;
20. Базовые концепции финансового менеджмента;
21. Логика финансовых операций в рыночной экономике. Понятие наращения и дисконтирования в финансовых операциях;

22. Способы снижения финансового риска;
23. Финансовые ренты и их оценка;
24. Статистические методы в оценке финансовых рисков;
25. Цена капитала в управлении финансовыми ресурсами организации;
26. Основные методы и правила управления финансовыми рисками;
27. Ливеридж и его роль в финансовом менеджменте;
28. Методы оценки финансовых рисков;
29. Содержание внутренней и внешней информации в финансовом менеджменте;
30. Основной и оборотный капитал;
31. Экспертный метод оценки уровня финансовых рисков;
32. Базовая концепция цены капитала. Цена основных источников капитала, средневзвешенная и предельная цена капитала;
33. Собственный и заемный капитал. Классификация капитала;
34. Финансовые ренты и их оценка;
35. Способы снижения финансовых рисков;
36. Показатель рентабельности собственных средств и его роль в регулировании кредитной политики предприятия;
37. Экспертный метод оценки уровня финансовых рисков;
38. Финансовые ресурсы и капитал. Классификация капитала;
39. Дивидендная политика и факторы, определяющие ее выбор;
40. Статистические методы в оценке финансовых рисков;
41. Дивидендная политика и факторы, определяющие ее выбор;
42. Финансовые риски. Виды, сущность и способы снижения;
43. Эффект финансового ливериджа. Рациональная заемная политика фирмы;
44. Теории дивидендной политики;
45. Базовая концепция цены капитала. Цена основных источников капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала;
46. Основные методы и правила управления финансовыми рисками.

Используя учебную литературу, научные публикации и интернет-ресурсы, осуществить поиск информации по выбранной тематике. Изучить теоретические материалы, мнение экспертов.

Обсудить в своей группе отобранные материалы по выбранной тематике, коллективно разработать план ее изложения перед студенческой аудиторией. Распределить в группе задания, обязанности по доработке темы в соответствие с разработанным планом (например, осуществить поиск недостающих фактических данных, нормативно-законодательных актов, примеров).

Подготовить презентацию и файл в процессоре MS Word с сопроводительным текстом к каждому слайду.

Осуществить поиск правовых документов по теме в справочно-правовой системе Консультант Плюс, сформировать папку с отобранными нормативно-законодательными актами, подготовить закладки на нужные фрагменты текста в документах.

Рекомендации по работе с литературой

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

– 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.

Методические рекомендации по подготовке презентации

1. Первый слайд должен содержать название доклада, ФИО и координаты (номер группы, направление подготовки, адрес электронной почты) выступающего. Каждый слайд должен иметь заголовок.

2. Презентация начинается с аннотации, где на одном-двух слайдах дается представление, о чем пойдет речь. Большая часть презентаций требует оглашения структуры.

3. Переход от слайда к слайду организуйте по щелчку мыши. Оптимальная скорость переключения – один слайд за 1–2 минуты. Слушатели должны успеть воспринять информацию и визуально со слайда, и на слух. «Универсальная» оценка – число слайдов равно продолжительности выступления в минутах.

4. Размер шрифта основного текста – не менее 16pt, заголовки ≥ 20 pt. Наиболее читабельным и традиционно используемым в научных исследованиях является Times New Roman. Оформляйте все слайды в едином стиле.

5. Презентация является дополнением к докладу. Каждый слайд – «плакат», поэтому должен содержать таблицы с фактическими данными и диаграммы (с обязательным указанием ссылок на источники в случае, если они подготовлены самостоятельно), информацию в виде схем и рисунков. Сопроводительный текст к каждому слайду сохраните либо в разделе Заметки, либо в файле MS Word.

6. Не перегружайте слайд информацией. Не делайте много мелкого текста. При подготовке презентации рекомендуется в максимальной степени использовать графики, схемы, диаграммы и модели с их кратким описанием. Фотографии и рисунки делают представляемую информацию более интересной и помогают удерживать внимание аудитории, давая возможность

ясно понять суть предмета. Длинные перечисления или большие таблицы с числами тяжело воспринимаются, лучше построить графики.

7. Имеет смысл быть аккуратным. Неряшливо сделанные слайды (разнобой в шрифтах и отступах, ошибки и опечатки) вызывают подозрение, что и к содержательным вопросам докладчик подошёл «спустя рукава». Готовую презентацию надо просмотреть внимательно несколько раз «свежим» взглядом для выявления проблем с оформлением и опечаток.

8. Если Вы чувствуете себя хоть немного неуверенно перед аудиторией, или выступление очень ответственное, то напишите и выучите свою речь наизусть. Озвучивание одной страницы (формат А4, шрифт 14пт, полуторный интервал) занимает 2 минуты. Потренируйтесь выступать с вашей презентацией. Пусть кто-то послушает и скажет Ваши ошибки, впечатление о выступлении, что интересно, что непонятно, как Вы выглядели.

9. Следите за временем (регламент выступления – 10-15 минут).

10. Речь и слайды не должны совпадать, тогда презентация станет «объёмной». Стилль речи должен быть понятным для аудитории, используйте примеры, ассоциации и образы. Слайды могут содержать больше «технических» подробностей: формулы, схемы, таблицы, графики. Всегда подписывайте оси (какая переменная и ее размерность).

11. Первые же фразы должны интриговать. Например, можно сказать о том, насколько сложной или насколько важной является данная задача, или о том, насколько неожиданным будет решение – это позволит удержать внимание слушателей до конца. Но тогда концовка действительно должна оказаться нетривиальной – иначе слушатель будет разочарован. Запомните, у Вас только 20 секунд в начале доклада для того, чтобы привлечь внимание слушателей. Если за это время не прозвучит нечто поистине интригующее (или хотя бы хорошая шутка), вернуть внимание будет очень сложно.

12. Люди лучше запоминают то, что увидели последним!

13. В серьёзных научных презентациях не следует использовать эффекты анимации и излишнее «украшательство».

14. Заранее продумайте возможные проблемы с техникой. Заранее скопируйте на рабочий стол файл с презентацией и проверьте, как он работает, с первого до последнего слайда. Обязательно имейте при себе копию презентации на флэш-карте. Проверьте, нет ли проблем с отображением русских шрифтов и формул.

Критерии оценки выполнения коллективного научно-исследовательского, творческого задания

№ п/п	Критерий	Количество баллов
1	Готовность результатов самостоятельной работы в срок	10
2	Доклад с демонстрацией презентации, ответы на вопросы аудитории	20
3	Материал современный, актуальный, интересный для аудитории	25
4	Тема раскрыта глубоко, изложение материала логично, аргументированно, подкреплено иллюстрациями, таблицами и диаграммами с фактическими данными, схемами и рисунками	25
5	Наличие папки с нормативно-законодательными актами, закладками в СПС Консультант Плюс, презентации и файла MS Word с текстовым материалом	20
	ИТОГО	100



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования

**«Дальневосточный федеральный университет»
(ДВФУ)**

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине «Основы корпоративных финансов»

38.05.01 Экономическая безопасность,

Специализация «Экономико – правовое обеспечение экономической
безопасности»

Форма подготовки: очная

**Владивосток
2018**

**Паспорт
фонда оценочных средств
по дисциплине «Основы корпоративных финансов»**

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции	
ПК-5 способность осуществлять плано-отчетную работу организации, разработку проектных решений, разделов текущих и перспективных планов экономического развития организации, бизнес-планов, смет, учетно-отчетной документации, нормативов затрат и соответствующих предложений по реализации разработанных проектов, планов, программ	знает	теоретические основы планирования финансов организации, финансового прогнозирования и построения стратегий экономического развития компании.
	умеет	применять основные методы привлечения финансирования, методы расчетов бизнес-планов и финансовых показателей, применять навыки составления смет и отчетной документации.
	владеет	навыками принятия управленческих, финансовых и проектных решений и решением профессиональных задач.
ПК-6 способностью осуществлять бухгалтерский, финансовый, оперативный, управленческий и статистические учеты хозяйствующих субъектов и применять методики и стандарты ведения бухгалтерского, налогового, бюджетного учетов, формирования и предоставления бухгалтерской, налоговой, бюджетной отчетности	знает	теоретические основы финансового и управленческого учета на предприятии и значение финансовой информации для руководителя, измерения деловой активности предприятия
	умеет	квалифицированно применять знания для решения конкретной задачи; применять методики для оценки финансовых планов; интерпретировать информацию финансовых отчетов для внутренних и внешних пользователей
	владеет	навыками построения финансовых моделей для компаний; техниками анализа основных финансовых показателей, а также построения финансовых прогнозов и ожиданий

№ п/п	Контролируемые разделы / темы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций	Оценочные средства		
			текущий контроль	промежуточная аттестация	
1	Раздел I. Теоретические основы финансов корпорации и управление денежными потоками	ПК-5	теоретические основы планирования финансов организации, финансового прогнозирования и построения стратегий экономического развития компании.	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1-36.
			применять основные методы привлечения финансирования, методы расчетов бизнес-планов	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий;	
	Раздел II.				Вопросы к зачету 1-36.

	Основы оценки бизнеса, финансового прогнозирования и принятие инвестиционных решений		и финансовых показателей, применять навыки составления смет и отчетной документации.	ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	
			навыками принятия управленческих, финансовых и проектных решений и решением профессиональных задач.	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1
2	Раздел II. Основы оценки бизнеса, финансового прогнозирования и принятие инвестиционных решений Раздел III. Управление капиталом, прибылью организации и основы антикризисного финансового управления	ПК-6	теоретические основы финансового и управленческого учета на предприятии и значение финансовой информации для руководителя, измерения деловой активности предприятия	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1
			квалифицированно применять знания для решения конкретной задачи; применять методики для оценки финансовых планов; интерпретировать информацию финансовых отчетов для внутренних и внешних пользователей	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1
			навыками построения финансовых моделей для компаний; техниками анализа основных финансовых показателей, а также построения финансовых прогнозов и ожиданий	конспект лекций (ПР-7); решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1

Шкала оценивания уровня сформированности компетенций

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции		Критерии	Показатели
ПК-5 способность осуществлять планово-отчетную работу организации, разработку проектных решений, разделов текущих и перспективных планов экономического развития организации, бизнес-планов, смет, учетно-отчетной	знает (пороговый уровень)	теоретические основы планирования финансов организации, финансового прогнозирования и построения стратегий экономического развития компании.	знание правовых, нормативных и (законодательные и нормативные акты РФ, и др.), необходимых для осуществления финансовой деятельностью	– способность перечислить и охарактеризовать правовые акты, регламентирующие финансовую деятельность; – способность грамотно интерпретировать показатели финансовой отчетности предприятия
	умеет (продвинутый)	применять основные методы привлечения финансирования, методы расчетов бизнес-планов и финансовых	знает основные финансовые показатели для расчета бизнес-планов и критерии деловой и инвестиционной	– способность проводить расчеты финансовых показателей, составлять финансовую, управленческую отчетность и финансовые отчеты с

документации, нормативов затрат и соответствующих предложений по реализации разработанных проектов, планов, программ		показателей, применять навыки составления смет и отчетной документации.	привлекательность и	прогнозированием и построением ожиданий
	владеет (высокий)	навыками принятия управленческих, финансовых и проектных решений и решением профессиональных задач.	владеет основными критериями эффективности проектами	– способность принимать эффективные управленческие решения на основе полученной финансовой информации
ПК-6 способностью осуществлять бухгалтерский, финансовый, оперативный, управленческий и статистические учеты хозяйствующих субъектов и применять методики и стандарты ведения бухгалтерского, налогового, бюджетного учетов, формирования и предоставления бухгалтерской, налоговой, бюджетной отчетности	знает (пороговый уровень)	теоретические основы финансового и управленческого учета на предприятии и значение финансовой информации для руководителя, измерения деловой активности предприятия	знание правовых, нормативных и (законодательные и нормативные акты РФ, и др.), необходимых для составления бухгалтерской, управленческой и налоговой отчетности	– способность характеризовать полученную информацию на основании нормативных и законодательных актов
	умеет (продвинутый)	квалифицированно применять знания для решения конкретной задачи; применять методики для оценки финансовых планов; интерпретировать информацию финансовых отчетов для внутренних и внешних пользователей	знает основные показатели в управленческой, налоговой и финансовой отчетности	– умеет грамотно интерпретировать показатели отчетности и проводить расчеты согласно бухгалтерским стандартам
	владеет (высокий)	навыками построения финансовых моделей для компаний; техниками анализа основных финансовых показателей, а также построения	владеет основными навыками финансового моделирования и прогнозирования	– способность построения финансовых моделей предприятия, расчета затрат и разработки предложений для компаний

		финансовых прогнозов и ожиданий		
--	--	---------------------------------	--	--

Зачетно-экзаменационные материалы

Оценочные средства для промежуточной аттестации

Вопросы к зачету

1. Корпорация как явление. Цели создания и управления корпорацией.
2. Иерархическая структура управления корпорацией.
3. Корпоративные финансы: особенности и отличия. Взаимодействие корпорации с рынком капитала.
4. Финансовая стратегия корпорации. Особенности финансовой стратегии в период глобального финансового кризиса.
5. Сущность и содержание риск-менеджмента. Основные правила риск-менеджмента.
6. Методы управления финансовыми рисками и способы их снижения.
7. Корпоративные конфликты (классификация), их причины и способы разрешения.
8. Анализ риска деятельности корпорации с помощью метода Монте-Карло.
9. Критерии оценки риска, основанные на методе Монте-Карло.
10. Снижение финансового риска посредством фьючерсов и опционов.
11. Источники финансирования корпорации. Цена собственных и заемных средств. Понятие WACC.
12. Структура капитала и теорема Модильяни-Миллера. Финансовый рычаг и принципы подбора оптимальной структуры финансирования.
13. Первичная и повторная эмиссии акций: процедура IPO на примере России.

14. Понятие справедливой стоимости вложенного и собственного капитала. Понятие добавленной экономической стоимости (EVA), применение EVA для оценки управления компанией.

15. Оценка стоимости бизнеса сравнительным методом и методом дисконтированных денежных потоков.

16. Понятие денежного цикла компании. Оптимизация денежной наличности на расчетном счете.

17. Прогнозирование денежных потоков от инвестиций. Понятие чистой приведенной стоимости и методы ее вычисления.

18. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов. Ранжирование проектов по различным критериям.

19. Решение корпораций в проведении зарубежных инвестиций: стратегии выхода на зарубежные рынки, факторы, благоприятствующие ПЗИ и сложности проведения ПЗИ.

20. Управление коммерческим кредитом: периоды кредитования, кредитные стандарты, политика взимания задолженностей.

21. Управление валютным риском, степень валютного риска: операционный риск, курсовой риск, экономический риск.

22. Экономическая теория и управление риском: теория паритета покупательной способности (ППС) и теория процентного паритета.

23. Разработка стратегии управления валютным курсом. Хеджирование курсового риска, хеджирование потоков денежных средств.

24. Долгосрочное долговое финансирование: облигации, необеспеченный заем, доходность облигаций.

25. Практика российских компаний по привлечению долгосрочного капитала.

26. Теория дивидендов. Теория незначимости дивидендов в условиях несовершенного рынка. Российская практика формирования дивидендной политики (стратегический аспект).

27. Операционный и финансовый леведредж: традиционный взгляд и условия использования.

28. Мотивы поглощений и слияний (российская практика). Каким образом происходит увеличение стоимости при разных типах слияний.

29. Экономическая сущность, классификация и механизм управления финансовыми ресурсами корпорации.

30. Планирование и управление процессом распределения финансовых ресурсов по основным сферам хозяйственной деятельности корпорации.

31. Управление процессом использования финансовых ресурсов корпорации.

32. Методы оценки рисков формирования и использования финансовых ресурсов.

33. Содержание процесса управления финансовыми рисками формирования и использования финансовых ресурсов корпорации.

34. Анализ финансовой деятельности. Формула Дюпона и особенности ее использования в финансовом анализе.

35. Бюджет денежных средств и его роль в моделировании денежных потоков.

36. Корпоративное финансовое планирование, содержание полного финансового плана и модели финансового планирования, используемые в российской практике.

Критерии оценки студента на зачете по дисциплине

«Основы корпоративных финансов»

Баллы (рейтингов ой оценки)	Оценка зачета/ экзамена (стандартная)	Требования к сформированным компетенциям
--	--	---

86-100	«зачтено»/ «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.
76-85	«зачтено»/ «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	«зачтено»/ «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 ответах на дополнительные вопросы.
менее 61	«не зачтено»/ «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

Тематика практических занятий

по дисциплине «Основы корпоративных финансов»

Практическое занятие № 1-2. Принципы функционирования корпораций и особенности корпоративных финансов (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (4 час.)

- 9) Типология корпорации;
- 10) Иерархическая структура корпорации.
- 11) Особенности управления корпоративными финансами.
- 12) Финансовая политика и финансовая стратегия корпораций.

- 13) Управление финансовыми потоками в корпорации.
- 14) Взаимодействие корпораций с рынками капитала.
- 15) Опыт деятельности российских корпораций.
- 16) Рассмотрение конкретных примеров управления корпорацией.

Практическое занятие № 3-4. Управление активами корпораций (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)

8. Управление внеоборотными активами.
9. Управление инвестиционными проектами.
10. Управление оборотными активами.
11. Управление запасами.
12. Управление дебиторской задолженностью.
13. Управление денежными активами.
14. Решение ситуационных задач.

Практическое занятие № 5-6. Управление источниками финансирования активов (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)

6. Содержание капитала предприятия.
7. Управление прибылью
8. Формирование оптимальной структуры и цены капитала
9. Дивидендная политика
10. Решение ситуационных задач

Практическое занятие № 7-8. Финансовые ресурсы и капитал корпораций (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи / кейсы) (4 час.)

- 5) Характеристика основных источников финансирования корпораций.
- 6) Факторы, принимаемые во внимание в процессе создания оптимальной схемы финансирования.
- 7) Дать краткие определения для следующих понятий:
- А) обыкновенные акции, эмиссионный доход, нераспределенная прибыль;
 - Б) номинальная стоимость, балансовая стоимость, рыночная стоимость акций,
 - В) преимущественное право, внебиржевой рынок, организованная продажа ценных бумаг,
 - Г) корпорация открытого типа, корпорация закрытого типа,
 - Д) первичный рынок, вторичный рынок,
 - Е) трансформация в компанию открытого типа, преобразование в компанию открытого типа,
 - Ж) рынок нового выпуска ценных бумаг, первоначальное размещение по открытой подписке, предложение прав,
- 3) программа наделяния акциями работников корпорации.
- 8) Решение кейса.

Кейс: Уставный акционерный капитал корпорации «Технопарк» составляет 100 000 акций. На данный момент акционерный капитал в балансе компании представлен в следующем виде (в руб.):

- Обыкновенные акции (по номиналу 5 руб.) – 400 000
- Дополнительно оплаченный акционерный капитал -100 000
- Нераспределённая прибыль – 300 000
- Собственный капитал – 800 000
- Собственные акции в портфеле (2000 акций) – 50 000
- Чистая стоимость собственного капитала – 750 000

Посчитайте и объясните:

- а) Сколько акций выпущено;
- б) Сколько акций находится в обращении;
- в) Почему есть расхождения в ответах а) и б);
- г) Сколько еще может быть выпущено без одобрения акционеров;
- д) Предположим, что корпорация выпускает 10 000 акций по цене 20 руб. за каждую. Сделайте новую запись баланса акционерного капитала корпорации.

Практическое занятие № 9-10. Цена и структура капитала

корпорации. Оценка стоимости корпорации (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи / кейсы) (4 час.)

- 7) Характеристика компонентов, составляющих капитал корпорации.
- 8) Цена источников капитала и методы оценки средневзвешенной цены (WACC).
- 9) Производственный и финансовый риски.
- 10) Оптимальная структура капитала.
- 11) Дать определения следующих понятий: средневзвешенная цена капитала (WACC), посленалоговая цена заемного капитала ($K_d \cdot (1-T)$), цена источника «обыкновенные акции нового выпуска», цена источника «привилегированные акции», цена источника «нераспределенная прибыль», цена источника «кредиторская задолженность», операционный леверидж, финансовый леверидж, оптимальная структура капитала.
- 12) Решение кейса.

Кейс: В структуре капитала корпорации «Протон» три типа источника финансирования:

1. Долгосрочный долг с купонной ставкой 12 % (облигационный заем) – текущая доходность 10 %;
2. Привилегированные акции с дивидендной ставкой 14 % - текущая доходность 12 %;
3. Обыкновенные акции с номиналом 67 руб. 50 коп. за акцию.

В настоящее время обыкновенные акции компании торгуются по цене от 75 до 82 руб. По последним данным их цена составляет 77 рублей. За истекший год прибыль на обыкновенную акцию (EPS) составила 9 руб. 50 коп. За прошедший год на каждую акцию было уплачено 4 руб. 50 коп. в качестве дивидендов. Доходность корпорации возрастает в среднем на 7 % в год. Доходность безрисковых ценных бумаг (risk-free) оценивается в 9 %. Финансовый бюллетень определяет коэффициент в корпорации в 1,25. Прогнозы по доходности от Stand and P 500 в настоящее время около 15 %.

Рассчитайте индивидуальную цену капитала для каждого источника корпорации «Протон». Налоговая ставка – 34 %.

Прокомментируйте полученные результаты.

Практическое занятие № 11-12. Финансовый риск-менеджмент (6 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи) (2 час.)

- 5) Виды финансовых рисков.
- 6) Методы оценки финансовых рисков.
- 7) Управление рисками: оценка финансового риска, анализ финансового риска, поиск альтернативных путей снижения финансового риска, выбор конкретных приемов снижения финансового риска.
- 8) Решение ситуационных задач

Критерии оценки:

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы исследовательские 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 выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

Ситуационные задачи

по дисциплине «Основы корпоративных финансов»

Ситуация 1. На современном этапе развития Российского общества проблема привлечения инвестиций в реальный сектор экономики является центральной. Об этом было заявлено на совещании у руководителя ЗАО «Вымпел». Но подходы в оценке ситуации были у многих присутствующих неоднозначными. Отдельные отдавали предпочтение роли ведущих стран мира. Некоторые видели недостатки в процентной ставке на кредиты. А вы как считаете, в чем состоит проблема привлечения инвестиций?

Ситуация 2. Как правило, активная экономическая роль финансов наиболее ярко проявляется при организации инвестиционной деятельности, которая является универсальным системообразующим условием развития национальных экономик. Однако отдельные специалисты считают, что для этого нужна квалифицированная разработка комплексных инвестиционных механизмов, особая международная обстановка, взаимоотношения между предприятиями и т.д. Каково ваше мнение на этот счет?

Ситуация 3. Инвестиции – это все виды финансовых, материальных и иных ценностей, которые вкладываются инвесторами в объекты предпринимательства. Присутствовавший на семинаре руководитель малого предприятия добавил, что инвестиции вкладываются и в другие виды деятельности с целью извлечения дохода (прибыли). Сидевший с ним рядом преуспевающий предприниматель заявил, что созидательная роль финансов наиболее ярко проявляется в организации инвестиционной деятельности. В зале, где проходил семинар, создалась ситуация непонимания, посыпались почему-то самые разные вопросы. Как вы думаете, что хотел подчеркнуть своей репликой преуспевающий предприниматель?

Ситуация 4. Проблема эффективного размещения капитала является одной из центральных. Однако в развитии данного направления экономической мысли в науке различаются три основные стадии (три этапа). Когда на семинаре зашел разговор о значимости каждой из стадий, создалась ситуация совершенно разного отношения к ним. Например, одна категория присутствующих отдала предпочтение первому этапу, который определяет классическая либеральная мысль. Скажите, пожалуйста, что является характерным для первого этапа в развитии направления экономической мысли?

Ситуация 5. Когда на совещании у руководителя открытого акционерного общества (ОАО) пошел разговор о втором этапе в развитии направления экономической мысли, почему-то вспомнили присутствовавшие о работах В. Парето. Для некоторых это имя ни о чем не говорило. Ситуация требовала разрешения. Что бы вы могли сказать по этому случаю?

Ситуация 6. Дж. Кейнс, исследуя уроки Великой депрессии, разработал общую теорию занятости, процента и денег. Однако на семинаре началась жаркая дискуссия по проблеме нужности для современного общества этой

теории. Но, как обычно, свершилось противостояние мнений. Как вы думаете, какое значение для современного этапа развития и становления рыночных отношений имеет идея Дж. Кейнса?

Ситуация 7. Капитал, как общественная стоимостная форма использования развития производственных сил, перемещается в экономическом пространстве в форме инвестиций на различных условиях. После окончания доклада на тему: «Капитал и формы его использования» лектору из зала последовали вопросы, которые имели непосредственное отношение к деятельности, связанной с затратами капитала. Точки зрения многих присутствовавших были совершенно разные. Ситуация была не из простых. Почему, по вашему мнению, в условиях рыночной экономики обращается особое внимание на использование капитала, т.е. ранее созданной стоимости?

Ситуация 8. Поскольку источниками инвестиций являются: сфера предпринимательства, домашнее хозяйство, государственный сектор, то в кругообороте капитала последовательно совершается три этапа. На семинаре по проблеме инвестиционной деятельности один из участников задал вопрос, который нес в себе неуверенность в том, что есть именно три этапа в кругообороте капитала. Другие с таким утверждением не согласились. Мнения разделились довольно серьезно. А как вы считаете? Попробуйте сформулировать (дать краткую характеристику первого этапа) свое отношение к возникшей ситуации (желательно с использованием формулы, подкрепляющей ваше мнение).

Ситуация 9. На втором этапе в кругооборот капитала в процессе производства происходит трансформация авансированного капитала в новую товарную массу, которую представляют вновь произведенные товары (инвестиционные товары и товары промежуточного спроса или товары

народного потребления) обладающее новой стоимостью. Покажите значимость второго этапа в кругообороте капитала, используя для пояснения имеющуюся формулу

Ситуация 10. На третьем этапе кругооборота капитала произведенная товарная масса поступает на рынок товаров (услуг), где и приобретает новую рыночную стоимость. Как вы считаете, что характерно для третьего этапа в кругообороте капитала?

Ситуация 11. Инвестиции предполагают расширение собственной предпринимательской деятельности и свидетельствует о прочных позициях предприятия на рынке, наличии спроса на выпускаемую продукцию, работы или услуги. Как правило, для инвестиций присущи существенные признаки. При обмене мнениями между предпринимателями о признаках инвестиций назывались самые разные, но о наличии риска почему-то даже никто не вспомнил, а ситуация осталась совершенно спокойной. Как, по вашему мнению, какой характер может носить наличие риска вложения капитала?

Ситуация 12. В зависимости от объектов вложения капитала выделяют реальные инвестиции и финансовые инвестиции. Менеджеры принявшие участие в совещании у руководителя ОАО «Крымское» по вопросам инвестиционной деятельности, по-разному понимали реальные инвестиции и финансовые инвестиции. Ситуация требовала срочного уточнения позиций. Но руководитель объявил почему-то перерыв. Как вы считаете, есть ли разница между реальными инвестициями и финансовыми инвестициями? Если да, то в чем?

Ситуация 13. Составляя бизнес-план, начинающий предприниматель, у которого не хватило собственного капитала, запланировал обратиться за помощью и поддержкой к государственным структурам. Что бы вы смогли

сказать по этому поводу? Какой можно ожидать результат?

Критерии оценки:

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. 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 выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

Задания для выполнения расчётно-графической работы по дисциплине «Основы корпоративных финансов» (примеры).

Практические задачи.

1) Налогооблагаемая база предприятия без учета амортизационных отчислений составляет 7,2 млн руб. Планируется, что вся чистая прибыль будет направлена на повышение собственного капитала предприятия. Имеются две альтернативы по списанию амортизации: обычная амортизация — 900 тыс. руб.; ускоренная амортизация — 1800 тыс. руб. Ставка налога на прибыль равна 20%. Найти прирост собственного капитала для двух вариантов.

2) Стоимость предприятия составляет 500 млн руб. Количество акций равно 5 млн шт. Предприятию для инвестиций в новый проект необходимо 20 млн руб., которые оно имеет в виде денежных средств. С другой стороны, предприятию необходимо выплатить такую же сумму в виде дивидендов. Было принято решение: недостающую сумму покрыть за счет выпуска новых акций. Определить стоимость одной акции до и после проведения операции, а также общее количество акций до и после проведения операции.

3) Доходность устраивающая инвестора — 18%. На акцию за предыдущие 5 лет выплачивались дивиденды, которые выросли с 1 рубля до 2,5 рублей. Найти темп прироста будущих дивидендов, если он будет постоянным и курс акции.

4) Акции номиналом 500 рублей куплены в количестве 200 штук по цене 460 рублей и через 4 года проданы по цене 610 рублей. Дивиденд в 1ый год составил 20% годовых, за второй год — 17% годовых, а за третий год — 15% годовых, за четвертый год дивиденды не выплачивались. Определите доход от операции, доходность в виде эффективной годовой ставки простых процентов, доходность в виде эффективной годовой ставки сложных процентов.

5) АО выпустило 10 млн. акций по 100 руб. Количество объявленных акций 50 млн. штук. Курсовая стоимость акций 150 руб. Рассчитать рыночную стоимость компании.

6) Уставный капитал АО состоит из 750 обыкновенных и 250 привилегированных акций номиналом 10 000 рублей. Дивиденд по привилегированным акциям равен рыночному % + 5%. Чистая прибыль на конец года составила 10 млн. рублей, из нее решено распределить 40% на развитие организации. Рыночная ставка 7%. Определить размер дивиденда на 1 обыкновенную акцию.

7) АО размещает облигационный заем. Срок – 2 года, количество бумаг – 5 тысяч, номинал – 1000 руб. Купон 20% выплачивается 1 раз в год. Альтернативная доходность – 15%. Какую максимальную сумму денег планирует привлечь заемщик.

8) Инвестор приобрел облигацию с номиналом 1000 по цене 90%. Через 1,5 года продал за 95%. Купонный доход 20% 2 раза в год. Рассчитать доход инвестора и доходность сделок.

9) Вексель на сумму 50 тыс. выписан 1 марта, погашен 1 сентября. В нем указано, что на вексельную сумму начисляется 15%. Какую сумму получит векселедержатель.

10) Корпорация выпустила облигационный заем на сумму 2 млрд. руб. в количестве 2 млн. шт. облигаций на срок 2 года с ежегодной купонной ставкой 7%. При первичном размещении облигация продана по цене 990руб. Определите 1)Курс облигации на дату покупки, 2)Текущую доходность облигации в год покупки.

11) РФ в лице МФ выпустила облигационный заем на сумму П млрд. руб. в количестве Р млн. облигаций на срок 4 года с ежегодной купонной ставкой С%. При первичном размещении облигация продана по цене Труб. Определите 1)Полную доходность облигации, используя эффективную ставку простых процентов, если инвестор продал ее за У руб через 3 года,

2) Реальную доходность без учета налогов, если уровень инфляции составит $\Phi\%$ в год.

12) ПАО "23-я хлопчатобумажная фабрика" предъявило для учета вексель на сумму 900 тыс. рублей со сроком погашения через 6 месяцев. Банк предложил учесть вексель по учетной ставке 30% годовых. Определите выплаченную банком сумму.

13) Имеются три различных портфеля ценных бумаг А, Б и С. В портфель А инвестированы 500 тыс. руб., в портфель Б инвестированы 1 млн. руб., в портфель С инвестированы 800 тыс. руб. Через один год стоимость портфеля А составила 570 тыс. руб., портфеля Б — 1200 тыс. руб., а портфеля С - 850 тыс. руб. Определите, какие портфели имеют наибольшую и наименьшую доходности и чему эти доходности равны.

14) На вашем банковском вкладе проценты начисляются на основе сложной «плавающей» ставки, которая изменяется каждый год. Три года назад вы положили на счет 600 тыс. руб., когда процентная ставка была 10%. В прошлом году она упала до 8%, а в этом году установлена на уровне 9%. Какая сумма будет у вас на счете к концу текущего года?

15) Вы планируете приобрести квартиру через 10 лет. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в размере 5 млн. рублей. По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 7,5% с ежеквартальным начислением процентов. Необходимо определить, какую сумму средств необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через 10 лет получить необходимую для приобретения квартиры сумму.

16) Вам осталось 12 лет до пенсии, и вы надеетесь прожить еще 30 лет после выхода на пенсию. Если вы начнете откладывать деньги начиная с текущего года, то каков будет размер ежегодных номинальных и реальных пенсионных выплат на каждый рубль ежегодных инвестиций при годовой процентной ставке 7% и уровне инфляции 4%. Годовых?

17) Рыночная цена на актив в момент заключения двухмесячного фьючерсного контракта (28 сентября) составила 105 рублей, ставка по

депозитам 14% годовых, рыночная цена на 10 октября составила 105,9 рублей. Определите фьючерсную цену контракта и его доходность на 10 октября. Налогообложение не учитывать.

18) Инвестор приобретает рискованный актив А на 400 тыс. руб. за счет собственных средств, занимает 100 тыс. руб. под 15% и также инвестирует их в актив А. Ожидаемая доходность актива А равна 28%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля инвестора.

19) Для приобретения одной акции акционерного общества А за 1200 руб. необходимы два варранта. Рыночная цена одного варранта составляет 70 руб., рыночная цена акции – 1300 руб.

20) Необходимо определить сумму, уплачиваемую при индоссаменте векселя, если он выписан на сумму 15 тыс. ден. ед., срок о наступления платежа – 120 дней, ставка предоставляемого кредита – 20% годовых.

21) Номинальная цена облигации составляет 200 ден.ед. Она приносит годовой доход, равный 16 ден. ед. Рассчитайте и заполните таблицу недостающими данными в отношении процентных ставок и рыночных цен облигаций.

Процентная ставка	Цена облигации, ден. ед.
4	
	320
	200
	160
12,6	
16	
	80

22) В соответствии с форвардной сделкой клиент импортер должен был купить 900 тыс. норвежских крон за доллары США по курсу 8,2830, но экспортер отказался от поставки. Рассчитать убытки/доход от закрытия форвардной сделки, если на дату исполнения банк котирует такие курсы валют: USD 8,2910-8,2940.

23) Рассчитать размер дивидендов по акциям.

Исходные данные:

- Прибыль акционерного общества для выплаты дивидендов – 500 млн. ден. ед.
- Общая сумма акций – 4600 млн. ден. ед.
- Сумма привилегированных акций – 400 млн. ден. ед.
- Фиксированный размер дивиденда к номиналу привилегированной акции – 16%

24) Инвестор А приобрел за 20 ден. ед. облигацию номинальной стоимостью 18 ден. ед. Купонная ставка равна 50% годовых. Проценты выплачиваются раз в конце года. Срок погашения облигации наступает через 2 года. Рассчитать текущую доходность облигации.

25) Номинальная стоимость акции – 200 ден. ед. Определить курсовую стоимость акции на рынке ценных бумаг, если:

размер дивиденда – 30%;

банковская ставка – 25%.

26) Текущая цена акций составляет 100 дол. Инвестор ожидает значительного изменения курса акций, но не знает, в каком направлении будут двигаться цены. В связи с этим он приобретает 2 опциона (пут и колл) с ценой исполнения 105 дол. и сроком на 3 месяца. Премия по каждому из опционов составляет 6 дол. Определите, каков будет финансовый результат инвестора, если спустя 3 месяца:

- цена акций возрастет до 105 долл.;
- цена акций возрастет до 117 долл.;
- цена акций снизится до 93 долл.;
- цена акций снизится до 85 долл.

27) У опциона на акции компании А базисная цена составляет 90 долл. при текущей цене 100 долл. У опциона на акции компании Б базисная цена – 85 долл. при текущей цене 98 долл. При прочих равных условиях, у какого из опционов будет выше премия.

Критерии оценки:

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы исследовательские 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 выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

Индивидуальные задания для проверки знаний(примеры)

1. 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 NOPAT, 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?

2. Компания - производитель моющих средств имеет известный на рынке бренд и развивается высокими темпами. В текущем году наметились две проблемы. Одна связана с замедлением роста основного рынка реализации продукции компании (дает половину годовой выручки). Вторая проблема заключается в ужесточении конкуренции со стороны производителей моющих средств. По прогнозам маркетологов компании и внешних аналитиков рост выручки будет продолжаться не более 3 лет. До сих пор компания придерживалась политики устойчивых дивидендных выплат и не собирается кардинально менять финансовую стратегию.

Основные параметры деятельности компании:

Темп роста валового национального продукта, %..... 4

Средняя отраслевая рентабельность (бухгалтерская) собственного капитала (ROE), % ... 16

Рентабельность (бухгалтерская) собственного капитала (ROE) по компании, %.....25

Требуемая доходность инвестиций в собственный капитал%.....11

После перехода на новую фазу роста требуемая доходность инвестиций в собственный капитал, %.....14

Прибыль на акцию (EPS), ден. ед.	1,4
Дивиденд на акцию, ден. ед.	0,7
Курс обыкновенных акций компании, ден. ед	21

Как может быть оценена фундаментальная стоимость компании?

4. По компании «8С» - производителю игровых приставок, игральным автоматов и программных продуктов к высокотехнологичным играм - величина внеоборотных активов по отчетности составляет 10 680 млн. долл. Средний срок жизни активов, на которых работает компания, - 5 лет. Накопленная амортизация за этот период составила 2386 млн.долл. Активы допускают активное их использование еще 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, компания работает на арендованных основных фондах. Приведенная оценка планируемых платежей по аренде составляет 4100 млн. долл. Сумма дебиторской задолженности и запасов за вычетом кредиторской задолженности составляет 2300 млн. долл. За прошедший год значение доналоговой операционной прибыли (ЕВИТ) составило 1700 млн. долл. Эта оценка отражает начисленную амортизацию за год в размере 430 млн. долл. Компания платит налог на прибыль по ставке 24%. Ежегодная инфляция составляет 7%.

Оцените рентабельность вложенного капитала по денежному потоку (показатель CFROI и сопоставьте с требуемой доходностью по капиталу на уровне 20,5% (оценка по текущей доходности компаний-аналогов).

4. По нефтяным компаниям известны следующие значения рыночного мультипликатора «цена / добыча» (Рыночная капитализация в млн. долл. / Добыча за год в млн. баррелей):

Компания «Мобил»	31
Компания «Тоталь»	30
Компания «Шеврон»	29

Нефтяная компания «Акроойл» имеет в обращении 10 тыс. обыкновенных акций. Акции котируются на бирже по цене 13 долл. за штуку. Компания за прошедший год добыла 50 млн. баррелей нефти. Что можно сказать о рыночном положении компании (недооценена рынком, переоценена рынком), используя метод мультипликаторов?

Объединение нескольких мелких нефтяных компаний некоей республики в компанию «Арктикойл» позволяет довести их ежегодную общую добычу до 70 млн. баррелей в год. Какой прогноз оценки рыночной капитализации новой компании «Арктикойл» может быть сделан?

Какие причины при покупке контрольного пакета акций компании «Арктикойл» иностранными инвесторами могут привести к повышению и к понижению цены? Имейте в виду, что мультипликаторный метод не учитывает многих фундаментальных показателей по компании. Инвесторы эти показатели учитывать будут. Будут ли нефундаментальные показатели (факторы внешней среды: правовые, налоговые) влиять на оценку инвесторами этой компании?

5. Как утверждает директор департамента финансовых и управленческих консультаций, «блокирующий пакет всегда стоит больше, чем обычный. В этом случае коэффициент увеличения стоимости акций составляет как минимум 1,5».

Согласны ли вы с этим утверждением? Объясните причины. Приведите примеры.

6. Представители трех управляющих групп в российских компаниях: собственники (инвесторы); менеджеры; консультанты (аналитики) сходятся во мнении, что в России полностью передать управление собственностью в «другие руки» (менеджерам) - значит потерять ее. Передавать собственность в управление в массовом порядке предприниматели начнут с созданием прозрачной бизнес-среды. Оптимистичные оценки определяют этот срок в 8-10 лет, пессимистичные - в 20 лет.

Что включается в понятие прозрачной бизнес-среды? Создает ли кодекс корпоративного управления предпосылки к передаче собственности в управление?

Критерии оценки:

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы исследовательские 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 выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

Тематика групповых докладов
по дисциплине «Основы корпоративных финансов»

1. Составление плана погашения долгосрочного кредита;
2. Место финансовых рисков в системе предпринимательских рисков;
3. Состав источников формирования капитала;
4. Необходимость и этапы развития финансового менеджмента;
5. Основные цели и задачи финансового менеджмента;
6. Порог рентабельности. Запас финансовой прочности;
7. Классификация финансовых рент;
8. Базовые концепции финансового менеджмента;
9. Обязанности главного менеджера по финансовым вопросам;
10. Назначение и принципы построения финансовой отчетности;
11. Учет по простым и сложным процентам. Эквивалентность ставок;
12. Информационное обеспечение деятельности финансового менеджера;
13. Политика формирования финансовой структуры капитала;
14. Финансовые риски. Сущность и виды;
15. Цена основных источников капитала;
16. Назначение и принципы построения финансовой отчетности;
17. Анализ стоимости и структуры капитала;
18. Виды дивидендной политики и формы дивидендных выплат;
19. Оценка эффекта операционного леввериджа. Порог рентабельности. Запас финансовой прочности;
20. Базовые концепции финансового менеджмента;
21. Логика финансовых операций в рыночной экономике. Понятие наращения и дисконтирования в финансовых операциях;
22. Способы снижения финансового риска;
23. Финансовые ренты и их оценка;
24. Статистические методы в оценке финансовых рисков;
25. Цена капитала в управлении финансовыми ресурсами организации;
26. Основные методы и правила управления финансовыми рисками;

27. Лeverидж и его роль в финансовом менеджменте;
28. Методы оценки финансовых рисков;
29. Содержание внутренней и внешней информации в финансовом менеджменте;
30. Основной и оборотный капитал;
31. Экспертный метод оценки уровня финансовых рисков;
32. Базовая концепция цены капитала. Цена основных источников капитала, средневзвешенная и предельная цена капитала;
33. Собственный и заемный капитал. Классификация капитала;
34. Финансовые ренты и их оценка;
35. Способы снижения финансовых рисков;
36. Показатель рентабельности собственных средств и его роль в регулировании кредитной политики предприятия;
37. Экспертный метод оценки уровня финансовых рисков;
38. Финансовые ресурсы и капитал. Классификация капитала;
39. Дивидендная политика и факторы, определяющие ее выбор;
40. Статистические методы в оценке финансовых рисков;
41. Дивидендная политика и факторы, определяющие ее выбор;
42. Финансовые риски. Виды, сущность и способы снижения;
43. Эффект финансового лeverиджа. Рациональная заемная политика фирмы;
44. Теории дивидендной политики;
45. Базовая концепция цены капитала. Цена основных источников капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала;
46. Основные методы и правила управления финансовыми рисками.

Критерии оценки выполнения коллективного научно-исследовательского, творческого задания

№ п/п	Критерий	Количество баллов
1	Готовность результатов самостоятельной работы в срок	10
2	Доклад с демонстрацией презентации, ответы на вопросы	20

	аудитории	
3	Материал современный, актуальный, интересный для аудитории	25
4	Тема раскрыта глубоко, изложение материала логично, аргументированно, подкреплено иллюстрациями, таблицами и диаграммами с фактическими данными, схемами и рисунками	25
5	Наличие папки с нормативно-законодательными актами, закладками в СПС Консультант Плюс, презентации и файла MS Word с текстовым материалом	20
	ИТОГО	100

Методические рекомендации, определяющие процедуры оценивания результатов освоения дисциплины

Текущая аттестация студентов. Текущая аттестация студентов по дисциплине «Основы корпоративных финансов» проводится в соответствии с локальными нормативными актами ДВФУ и является обязательной.

Текущая аттестация по дисциплине «Основы корпоративных финансов» проводится в форме контрольных мероприятий (выполнение заданий на практических занятиях, решение ситуационных задач, написание групповых докладов) 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 ((активность в ходе обсуждений материалов лекций, активное участие в дискуссиях с аргументами из дополнительных источников, внимательность, способность задавать встречные вопросы в рамках дискуссии или обсуждения, заинтересованность изучаемыми материалами);
- уровень овладения практическими умениями и навыками по всем видам учебной работы (определяется по результатам решения заданий);
- результаты самостоятельной работы (задания и критерии оценки размещены в Приложении 1).

Промежуточная аттестация студентов. Промежуточная аттестация студентов по дисциплине «Основы корпоративных финансов» проводится в соответствии с локальными нормативными актами ДВФУ и является обязательной.

Итоговый контроль. Предусматривает рейтинговую оценку по учебной дисциплине в течении семестра в процессе обучения.

Краткая характеристика процедуры применения используемого оценочного средства. В результате посещения лекций, практических занятий, семинаров и круглых столов студент последовательно осваивает материалы дисциплины и изучает ответы на вопросы к зачету, представленные в структурном элементе ФОС IV.1. В ходе промежуточной аттестации студент готовит индивидуальное творческое зачетное задание (индивидуальное творческое зачетное задание размещено в структурном элементе ФОС IV.2). Критерии оценки студента на зачете представлены в структурном элементе ФОС IV.3. Критерии оценки текущей аттестации – контрольная проверка знаний (практические занятия, групповое творческое задание) представлены в структурном элементе ФОС V.

**Критерии выставления оценки студенту на зачете
по дисциплине «Основы корпоративных финансов»**

Баллы (рейтинговой оценки)	Оценка зачета (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.