

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Российский университет дружбы народов»

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

Утверждена на заседании кафедры

31 августа 2021г. Протокол №1

Заведующий кафедрой финансов и кредита:

_____ А.Я.Быстряков

Рабочая программа дисциплины

Наименование дисциплины: **Корпоративные финансы**

Рекомендуется для направления подготовки

38.03.01 «ЭКОНОМИКА»

(указываются код и наименование направления подготовки/специальности)

бакалавриат

Направленность программы (профиль)

«Мировая экономика»

(наименование образовательной программы в соответствии с направленностью (профилем))

1. Цели и задачи дисциплины Дисциплина «Корпоративные финансы» играет определяющую роль в овладении методами принятия обоснованных решений в области финансового управления и формировании финансового мышления. Основной *целью* дисциплины является освоение студентами знаний и практических навыков управления ресурсами организации, привлечения необходимого капитала.

Исходя из цели, в процессе изучения дисциплины предполагается решить следующие *задачи*:

- определить роль финансового менеджера в организации;
- рассмотреть фундаментальные концепции финансового менеджмента;
- классифицировать типы управленческих решений в финансовом менеджменте;
- дать характеристику финансовых рынков, финансовых институтов;
- раскрыть методологические принципы разработки стратегий развития организации;
- раскрыть содержание методов диагностики финансового состояния, финансового планирования;
- раскрыть особенности управления оборотным капиталом;
- рассмотреть методы оценки инвестиционных решений;
- представить различные подходы к управлению структурой капитала;
- рассмотреть особенности формирования и реализации дивидендной политики.

Кроме того, в процессе изучения дисциплины «Корпоративные финансы» на практических занятиях решаются следующие *задачи*:

- развитие понимания роли факторов внешнего окружения для управления финансами компании;
- выработка навыков финансового анализа и прогнозирования;
- закрепление навыков презентации докладов в процессе работы над учебными ситуациями, предусмотренными в рамках курса.

2. Место дисциплины в структуре ОП ВО Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к вариативной части профессионального цикла подготовки бакалавров.

Изучение дисциплины "Корпоративные финансы" способствует систематизации знаний в области управления, установлению междисциплинарных связей с экономической теорией, финансовой математикой, экономикой организаций, статистикой, бухгалтерским учетом, менеджментом.

Требования к входным знаниям, умениям и компетенциям студента: приступая к изучению дисциплины «Корпоративные финансы», студент должен иметь представление о функционировании финансовой системы в целом и ее отдельных элементов; знать особенности отражения финансовых показателей в бухгалтерской отчетности компании; владеть навыками сбора и анализа финансовой информации, уметь применять статистические методы обработки данных и интерпретировать полученные показатели.

Таким образом, к моменту изучения данной дисциплины студент должен владеть следующими компетенциями:

- готовностью к кооперации с коллегами, работе в коллективе;
- способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы;
- способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии;
- способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;

- способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей;
- способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.

В таблице № 1 приведены предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций дисциплины в соответствии с матрицей компетенций ОП ВО.

Таблица № 1

Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины (группы дисциплин)
<i>Общекультурные компетенции</i>			
1.	ОПК-3 Способен анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макроуровне	Управление капиталом организации Корпоративные финансы	Управление капиталом организации
<i>Общепрофессиональные компетенции</i>			
2.	ОПК-4 Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности	Финансовая математика Теория вероятностей и математическая статистика Менеджмент Финансы	Микроэкономика Макроэкономика Анализ хозяйственной деятельности Менеджмент
<i>Профессиональные компетенции</i>			
3.	ПК-4 Составление и представление финансовой отчетности экономического субъекта (ПС №309 "Бухгалтер")	Управление капиталом организации Корпоративные финансы	Международные валютно-кредитные отношения
4.	ПК-8 Способен критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений, разработать и обосновать предложения по их	Управление капиталом организации Международные экономические организации	Статистика Бухгалтерский учет Анализ хозяйственной деятельности

	совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий		
--	--	--	--

3. Требования к результатам освоения дисциплины

В результате изучения дисциплины «Корпоративные финансы» студент будет владеть:

- (ОПК-3) Способен анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макроуровне
- Общепрофессиональные компетенции
- (ОПК-4) Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности
- (ПК-4) Составление и представление финансовой отчетности экономического субъекта (ПС №309 "Бухгалтер")
- (ПК-8) Способен критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений, разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий

В результате изучения дисциплины студент должен:

Знать:

- теоретические концепции финансового менеджмента;
- современные тенденции развития финансовых рынков;
- особенности влияния налоговой и правовой среды на управленческие решения;
- существующие подходы к формированию финансовых стратегий и их оценке;
- критерии эффективности и результативности деятельности организации;
- основные модели управления структурой капитала;
- виды издержек предприятия;
- влияние операционного и финансового рычага на развитие предприятия;
- методы и инструменты привлечения источников финансирования;

Уметь:

- проводить диагностику финансового состояния организации;
- учитывать особенности взаимодействия организации с партнерами и другими субъектами рынка;
- применять методы прогнозирования финансовых результатов и основных финансовых показателей;
- решать задачи, связанные с планированием и эффективным использованием человеческих, материальных, финансовых ресурсов в организации;
- обосновывать выбор инвестиционного проекта и формировать бюджет капитальных вложений.

Владеть: навыками анализа и интерпретации финансовой информации, необходимой для принятия управленческих решений.

4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы.

№	Вид учебной работы	Всего часов	Семестр
			7
1.	Аудиторные занятия (ак. часов)	51	51
	В том числе:		
1.1.	Лекции	17	17
1.2.	Прочие занятия	34	34
	<i>В том числе:</i>		
	<i>Практические занятия (ПЗ)</i>	34	34
2.	Самостоятельная работа студентов (ак. часов)	57	57
	В том числе:		
2.1.	Подготовка к практическим занятиям	34	34
2.2.	Доклад	8	8
2.3.	Подготовка и прохождение промежуточной аттестации	4	4
2.4.	Подготовка и прохождение итоговой аттестации	6	6
	<i>Другие виды самостоятельной работы</i>	5	5
3.	Общая трудоемкость (ак. часов)	108	108
	<i>Общая трудоемкость (зачётных единиц)</i>	3	3

5. Содержание дисциплины

5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1.	Информационное обеспечение финансового менеджмента	Тема 1. Фундаментальные концепции финансового менеджмента. Тема 2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента. Тема 3. Методы и инструменты финансового анализа.
2.	Тактика финансового менеджмента (текущие финансовые решения)	Тема 4. Управление оборотным капиталом организации. Тема 5. Источники краткосрочного финансирования Тема 6. Управление структурой затрат. Модель операционного рычага.
3.	Стратегия финансового менеджмента (долгосрочные финансовые решения)	Тема 7. Инвестиционная политика организации. Тема 8. Управление ценой и структурой капитала. Тема 9. Дивидендная политика. Тема 10. Финансовое планирование и прогнозирование. Тема 11. Оценка стоимости компании.

5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекц.	Практ. зан.	СРС	Всего час.
1.	Информационное обеспечение финансового менеджмента	2	4	10	16
2.	Тактика финансового менеджмента (текущие финансовые решения)	6	12	18	36
3.	Стратегия финансового менеджмента (долгосрочные финансовые решения)	9	18	29	56
	ИТОГО:	17	34	57	108

6. Практикум (деловая игра)

7. Практические занятия

№ п/п	№ раздела дисциплины	Тематика практических занятий	Трудоемкость (час.)
1.	Информационное обеспечение финансового менеджмента	1.1. Введение в Корпоративные финансы.	1
		1.2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента.	1
		1.3. Диагностика финансового положения компании.	2
2.	Тактика финансового менеджмента (текущие финансовые решения)	2.1. Управление оборотным капиталом	4
		2.2. Источники краткосрочного финансирования	4
		2.3. Управление структурой затрат организации. Модель операционного рычага.	4
3.	Стратегия финансового менеджмента (долгосрочные финансовые решения)	3.1. Инвестиционная политика организации. Оценка эффективности инвестиционных проектов.	4
		3.2. Управление ценой и структурой капитала.	4
		3.3. Дивидендная политика компании.	3
		3.4. Финансовое планирование и прогнозирование.	4
		3.5. Оценка стоимости компании	3
	Итого		34

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Лекции по курсу «Корпоративные финансы» проводятся с использованием презентаций лекционного материала. Поэтому в процессе проведения занятий используется мультимедийная техника (проектор, ноутбук, активная доска). Поскольку студенты в рамках учебного процесса готовят сообщения в форме презентаций, часть практических занятий также проводится с использованием мультимедийной техники. Все материалы курса доступны студентам на сайте РУДН в ТУИС.

9. Информационное обеспечение дисциплины

а) программное обеспечение

При проведении занятий используется компьютерная техника для демонстрации слайдов с помощью программного приложения Microsoft Power Point. На семинарских занятиях студенты представляют презентации, подготовленные с помощью программного приложения Microsoft Power Point, подготовленные ими в часы самостоятельной работы.

б) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

Информационные технологии:

- сбор, хранение, систематизация и выдача учебной и научной информации;
- обработка графической, текстовой и эмпирической информации;
- подготовка и презентация итогов аналитической деятельности;
- самостоятельный поиск дополнительного учебного и научного материала с помощью использования поисковых систем и сайтов сети Интернет, электронных энциклопедий и баз данных;
- работа с материалами, размещенными на сайте РУДН (ТУИС).

Информационные справочные системы:

В ходе реализации целей и задач освоения дисциплины обучающиеся могут при необходимости использовать возможности информационно-справочных систем, электронных библиотек и архивов, а также официальные сайты государственных органов управления, Банка России, Федеральной службы государственной статистики и др.

Информационно-справочные и информационно-правовые системы:

- научная библиотека РУДН <http://lib.rudn.ru/MegaPro/Web/Search/Simple>
- справочная правовая система ГАРАНТ (интернет-версия). URL: <http://www.garant.ru/>
- Консультант Плюс. URL: <http://www.consultant.ru/>

10. Перечень основной и дополнительной литературы

а) Основная литература:

1. Корпоративные финансы : Учебник для академического бакалавриата / Под ред. Г.Б. Поляка. - 4-е изд., перераб. и доп. - М. : Юрайт, 2018. - 456 с. : ил. - (Авторский учебник)
2. Ковалев, В.В. Корпоративные финансы: теория и практика / В.В. Ковалев. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : Проспект, 2019. - 1104 с. - ISBN 978-5-392-29599-9
3. Воронина, М.В. Корпоративные финансы : учебник / М.В. Воронина. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 399 с. : табл., схем. - (Учебные издания для бакалавров). - Библиогр.: с. 380-384 - ISBN 978-5-394-02341-5 ; [Электронный ресурс]

б) Дополнительная литература:

1. Брейли Ричард. Принципы корпоративных финансов / Брейли Ричард, Майерс Стюарт; Пер. с англ. Н.Барышниковой. - 2-е изд. - М : Олимп-Бизнес, 2010. - 1008 с.
2. Иванов И.В., Баранов В.В. Корпоративные финансы. Стоимостной подход. - Издательства: Альпина Бизнес Букс, Альпина Паблишерз, 2008 г.
3. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 299 с.

в) периодические издания (журналы):

1. «Корпоративные финансы»
2. «Финансовый директор»
3. «Эксперт»
4. «Секрет фирмы»

г) Программное обеспечение: при решении задач рекомендуется использовать Excel.

д) Базы данных, русскоязычные Интернет-ресурсы:

www.cfin.ru – Корпоративный менеджмент

www.dis.ru/fm/ – Журнал "Корпоративные финансы"

ecsocman.edu.ru – Федеральный образовательный портал "Экономика, социология, менеджмент"

www.fd.ru – Журнал "Финансовый директор"

www.finam.ru – Финансовая информация

11. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Самостоятельная работа студента занимает важное место в процессе освоения курса «Корпоративные финансы». На нее отводится 57 академических часов. Основным назначением семинарских занятий по курсу является закрепление студентами знаний по различным аспектам управления финансами компании. На занятиях рассматриваются наиболее сложные вопросы данной дисциплины. Успешное освоение материала курса предполагает самостоятельную подготовку студента к каждому практическому занятию. Преподаватель выдает студентам план практических занятий, в котором выделены вопросы для самостоятельного изучения, задачи и рекомендуемые источники литературы.

Занятия могут проводиться в различных формах (деловые игры, групповые дискуссии по проблемным вопросам) и включать имитационное моделирование прикладных задач финансового менеджмента. Для более углубленного изучения отдельных вопросов студентам предлагается подготовить доклад-презентацию по заранее определенным темам.

Текущий контроль знаний студентов проводится путем проведения опросов по отдельным темам, решения задач, обсуждения конкретных ситуаций на семинарских занятиях, выполнения домашних и самостоятельных работ. Промежуточная аттестация студентов проводится в форме теста.

12. Фонд оценочных средств для проведения аттестации обучающихся по дисциплине (прилагается)

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН.

Разработчик:

К.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»

Г.Ф. Абрамов

Руководитель программы:

Заведующий кафедрой:

Заведующий кафедрой «Финансы и кредит»,
д.э.н., профессор

А.Я. Быстряков

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Российский университет дружбы народов»

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

Утвержден

на заседании кафедры

«31» августа 2021г., протокол № 1

Заведующий кафедрой

_____ А.Я. Быстряков

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

«Корпоративные финансы»

направление подготовки: 38.03.01 Экономика

профиль «Мировая экономика»

квалификация: бакалавр

Паспорт фонда оценочных средств по дисциплине «Корпоративные финансы»

Код контролируемой компетенции или ее части	Контролируемый раздел дисциплины	Контролируемая тема дисциплины	Формы контроля уровня освоения ООП					Итого баллов		
			Аудиторная работа		Самостоятельная работа		Другие формы		Баллы темы (всего)	Баллы раздела (всего)
			Опрос	Работа на занятии	Выполнение домашних заданий	Доклад*	Самостоятельная работа	Рубежная аттестация (тест)		
ОПК-3; ОПК-4; ПК-4; ПК-8	1. Информационное обеспечение финансового менеджмента	1.1. Фундаментальные концепции финансового менеджмента.		1					1	
		1.2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента.	1		3				4	
		1.3. Методы и инструменты анализа финансовой отчетности.	2	1					3	8

ОПК-3; ОПК-4; ПК-4; ПК-8	2. Тактика финансового менеджмента	2.1. Управление оборотным капиталом.		2	3				5		
		2.2. Управление затратами. Модель операционного рычага и планирование рентабельности.	3	2	3				8		
		2.3. Источники краткосрочного финансирования.		1	3				4	18	
ОПК-3; ОПК-4; ПК-4; ПК-8	3. Стратегия финансового менеджмента	3.1. Инвестиционная политика организации.	3	1	3				7		
		3.2. Управление ценой и структурой капитала	2	1	3				5		
		3.3. Дивидендная политика.	1	2					3		
		3.4. Финансовое планирование и прогнозирование.		2					2		
		3.5. Оценка стоимости компании		1	3				4	21	
Итого			12	14	21	8	0	15	30	48	100

** Доклад может быть выполнен студентом по любой из предложенных преподавателем тем. Закрепление тем осуществляется в течение первых двух недель занятий.*

Максимальное количество баллов по курсу – 100. Они складываются из оценок за активную работу на практических занятиях, текущие опросы, выполнение домашних заданий, подготовки доклада, написания самостоятельной работы, промежуточной и итоговой контрольных работ.

Текущий контроль знаний студентов проводится путем проведения опросов по отдельным темам, оценки работы на практических занятиях, выполнения домашних работ.

Комплект домашних заданий по курсу «Корпоративные финансы»

Домашние задания размещаются на странице курса «Корпоративные финансы» на платформе ТУИС (<http://esystem.rudn.ru/course/view.php?id=4838>).

По каждому заданию установлен срок выполнения. Студент загружает файл с ответом на странице курса. Ответы студентов проверяются преподавателем дистанционно. Отдельные задания рассматриваются и обсуждаются на практических занятиях. Выполнение домашнего задания оценивается от 0 до 3 баллов.

Компетенции: ОК-3, ОПК-2, ПК-2,5,11

Критерии оценки

Критерии оценки	Баллы		
	Ответ не соответствует критерию	Ответ частично соответствует критерию	Ответ полностью соответствует критерию
Домашнее задание выполнено в срок	0	-	0,5
Домашнее задание включает все требуемые элементы/информацию	0	-	0,5
Студентом продемонстрирована способность самостоятельно делать заключения, выводы	0	0,5	1
Результаты выполнения задания могут быть признаны корректными/верными	0	1	2

Задание по теме №1.2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента

Задания для самостоятельной работы

1. Поясните взаимосвязь показателей баланса и отчета о прибылях и убытках.
2. Сгруппируйте статьи баланса предприятия по приведенным ниже данным.

млн. руб.

Статья	Сумма на 01.01.2019 г.
1. Резервный капитал	80
2. Денежные средства	170
3. Дебиторская задолженность	455
4. Долгосрочные заемные средства	340
5. Уставный капитал	800
6. Запасы	2280
7. Нераспределенная прибыль прошлых лет	444
8. Кредиторская задолженность	1771
9. Основные средства	650
10. Нераспределенная прибыль отчетного периода	120

3. Определите, каким образом приведенные ниже операции отразятся на величине активов и пассивов предприятия.

Операция	Активы	Пассивы
1. Запасы офисных принадлежностей приобретены за наличные денежные средства	<i>Запасы увеличатся, денежные средства уменьшатся</i>	<i>Не изменятся</i>

2. Запасы офисных принадлежностей приобретены в кредит		
3. Банк предоставил долгосрочный кредит предприятию		
4. Предприятие оплатило долг поставщику		
5. Потребитель оплатил долг по приобретенным в кредит товарам		

Задание по теме 2.1. Управление оборотным капиталом

Решите задачу

Ниже представлена информация из финансовых отчетов трех компаний («А», «Б», «В»), одна из которых – производитель стали, другая – универсальный магазин и третья – финансовая компания. Разные стратегии и рыночные ниши компаний определяют существенные отличия в их финансовом положении и эффективности деятельности (см. данные отчетности, млн.руб.).

Показатели	А	Б	В
Выручка от реализации	3029	1556	206
Чистая прибыль	45	67	43
Актив			
Внеоборотные активы	257	1094	6
Запасы	236	241	-
Дебиторская задолженность	9	201	1347
Прочие оборотные активы	66	286	413
БАЛАНС	568	1822	1766
Пассив			
Акционерный капитал	320	1200	410
Долгосрочные обязательства	64	321	578
Краткосрочные обязательства	184	301	778
БАЛАНС	568	1822	1766

Рассчитайте для каждой компании: рентабельность продаж, коэффициент оборачиваемости активов, длительность оборота активов, коэффициент текущей ликвидности. Проведите сравнительный анализ и определите вид деятельности каждой компании. Какой из компаний Вы бы доверили свой капитал? Почему?

Задание по теме 2.2. Управление затратами. Модель операционного рычага и планирование рентабельности.

Решите задачу

1. Соотношение маржинальной прибыли и прибыли составляет 2,8; запас прочности – 35,7%. Определите, насколько уменьшится прибыль организации при увеличении общей суммы постоянных расходов на 5,5%.

2. Рассчитайте уровень операционного рычага по следующим данным: переменные затраты на единицу продукции составляют 15 руб., цена единицы продукции – 25 руб., планируемый выпуск – 1000 шт. изделий, общая сумма постоянных расходов равна 6400 руб.

Задание по теме 2.3. Источники краткосрочного финансирования

Решите задачу

В настоящее время политика реализации фирмы характеризуется следующими данными:

Цена изделия	100 руб. / шт.
--------------	----------------

Средние переменные затраты на изделие	50 руб. / шт.
Средние постоянные затраты на изделие	10 руб. / шт.
Ежегодная продажа в кредит	400 тыс. шт.
Период погашения дебиторской задолженности	2 недели

Компания рассматривает вопрос об увеличении отсрочки платежа до 4 недель. В этом случае ожидается следующий результат:

- продажи возрастут на 25 %;
- потери из-за безнадежных долгов ожидаются на уровне 4% от суммы увеличения продаж;
- затраты на расчетно-кассовое обслуживание и взыскание дебиторской задолженности увеличатся на 180 тыс. руб. в год.

Определите, стоит ли реализовывать предложенную политику коммерческого кредита.

Задание по теме 3.1. Инвестиционная политика организации. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Решите задачу

Израсходовав 500 тыс. руб. на разработку нового продукта, компания ABC должна решить, следует ли инвестировать 1.15 тыс. руб. в продвижение нового товара на рынок. Предполагается, что рекламная акция будет проводиться в течение 12 месяцев.

Результатом акции станет прирост прибыли в течение следующих 5 лет. По мнению экспертов, чистая прибыль за первый год составит 200 тыс. руб., за второй год – 300 тыс. руб., за третий год – 600 тыс. руб., за четвертый – 500 тыс. руб., за пятый – 400 тыс.руб. Цена капитала на протяжении рассматриваемого периода постоянна и равна 10%. Текущая норма прибыли компании ABC составляет 15%. Определите привлекательность проекта. Рассчитайте показатели доходности инвестированного капитала, срок окупаемости и чистую текущую стоимость проекта.

Задание по теме 3.2. Управление ценой и структурой капитала

Решите задачу

Оцените стоимость капитала компании «Майский жук», если известна следующая информация. Заемный капитал компании представлен 8%-м облигационным займом номиналом 80 млн. руб. и котируется на рынке с 10%-м дисконтом. По оценке аналитиков доходность к погашению облигаций компании составляет 12% годовых. Нераспределенная прибыль в балансе компании отражена в размере 100 млн. руб. Акционерный капитал представлен 1 млн. акций, которые котируются на рынке по цене 200 руб. ожидаемая доходность по акциям составляет 16% годовых. Ставка налога на прибыль – 20%.

Задание по теме 3.5. Оценка стоимости компании

Решите задачи

1. Собственный капитал компании «Апрель» составляет 100 млн. руб. Соотношение собственного и заемного капитала равно 1:1. Главный бухгалтер сообщил, что компания заработала за год 15 млн. руб. чистой прибыли. Определите величину экономической прибыли, если требуемая доходность по собственному капиталу равна 16%.

2. Прибыль до уплаты налогов и процентов за кредит компания «Май» составила 1412 млн. руб. Рыночная оценка активов компании – 8 млрд. руб. Капитал компании сформирован на 67% за счет собственного капитала, на 33% - за счет заемного капитала. Стоимость собственного капитала составляет 14,3%, заемного – 5,2%. Определите экономическую добавленную стоимость компании «Май».

Темы докладов по дисциплине «Корпоративные финансы»

1. Современные подходы к управлению дебиторской задолженностью.
2. Модели управления запасами.
3. Краткосрочные финансовые вложения: роль в управлении ликвидностью активов.
4. Управление затратами в различных моделях костинга.
5. Краткосрочное банковское финансирование (банковская ссуда, овердрафт)
6. Факторинг: роль в обеспечении оборачиваемости и ликвидности средств.
7. Лизинг: понятие и возможности применения в управлении оборотным капиталом фирмы.
8. Венчурное финансирование инвестиционных проектов.
9. Преимущества и недостатки привилегированных акций как источника финансирования.
10. Облигации: возможности привлечения капитала.
11. Особенности привлечения долгосрочных займов в России.
12. Возможности расширения собственного капитала компании.
13. Оценка Goodwill компании.
14. Возможные выгоды и издержки слияния компаний.

Студентам предлагается выбрать одну из тем и подготовить сообщение по ней. Целью выполнения работы является систематизация знаний, а также приобретение практических навыков самостоятельного поиска решения по конкретной проблеме. Презентация доклада не должна превышать 15 минут. Обязательные требования к содержанию работы:

- самостоятельность суждений относительно проблем по выбранной теме;
- аргументированность выводов автора;
- научно-теоретическое и/или практическое значение предложений автора;
- наличие ссылок на использованные источники информации.

Компетенции: подготовка доклада направлена на проверку указанных в паспорте ФОС компетенций (ОК-3, ОПК-2, ПК-2,5,11) и характеризуют степень сформированности знаний по разделам дисциплины.

Критерии оценки Доклад оценивается от 0 до 8 баллов:

Критерии оценки	Баллы		
	не соответствует критерию	частично соответствует критерию	полностью соответствует критерию
Доклад логично выстроен, четко структурирован, объем соответствует требуемому уровню знаний	0	-	0,5
В докладе использована актуальная информация	0	0,5	1,5
Студентом представлены объективные проверенные научные источники информации	0	0,5	1
Студентом представлены относительно глубокие суждения и выводы	0	0,5	1,5
Доклад отражает, что студент хорошо понимает идеи, высказанные в источниках	0	0,5	1
Студент представляет информацию кратко и информативно	0	0	0,5

Студент самостоятельно формулирует вывод по результатам изучения проблемы	0	1	2
---	---	---	---

Варианты заданий для проведения текущего опроса по дисциплине «Корпоративные финансы»

Раздел 2.

Вариант 1.

1. ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ - ЭТО: _____
2. Цель управления запасами компании: _____
3. Инструменты управления запасами: _____

Вариант 2.

1. ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ - ЭТО: _____
2. Цель управления дебиторской задолженностью компании: _____
3. Инструменты управления дебиторской задолженностью: _____

Раздел 3.

Вариант 1.

1. Альтернативные издержки в инвестиционном анализе ...

2. Для реализации инвестиционного проекта требуется вложить 1 млн.руб. Ожидаемый чистый денежный поток составляет 250 тыс.руб. в год. Планируемый объем реализации продукции – 1,5 млн. руб. в год. Определите период окупаемости проекта.

Решение: _____

Ответ: _____

3. Какой инвестиционный проект следует выбрать предприятию? Поясните.

Проект	Средневзвеш. стоимость капитала, %	Внутренняя норма прибыли, %
А	40	35
Б	30	30
В	20	25

Ответ: _____

Вариант 2.

1. Эффект финансового рычага (вторая концепция) равен 3. Это означает ...

2 Капитал компании имеет следующую структуру: 20% - заемный капитал и 80% - собственный капитал. Стоимость собственного капитала составляет 15%. Требуемая доходность по заемному капиталу – 12%. Ставка налога на прибыль – 20%. Определите стоимость капитала компании

Решение: _____

Ответ: _____

3. Какие показатели могут выступать критерием оптимальной структуры капитала (перечислите)?

Ответ: _____

Критерии оценки:

Открытые вопросы оцениваются, исходя из точности и полноты ответа (максимальная оценка – 1 балл).

Решение задачи оценивается, исходя из правильности выбранного способа решения и точности расчетов (максимальная оценка – 1 балл).

Каждый вариант теста содержит 3 задания.

Максимальная оценка за опрос по теме может составлять 2-3 балла.

Компетенции:

Текущие опросы направлены на проверку знания и понимания ключевых терминов конкретной темы, а также подходов к расчету основных показателей, характеризующих эффективность управления финансовыми ресурсами компании. Опросы позволяют оценить уровень сформированности компетенций (ОК-3, ОПК-2, ПК-2,5,11) у студентов на момент проверки.

Тестовые задания для проведения рубежной аттестации по дисциплине «Корпоративные финансы»

1. ВЛИЯНИЕ ОБЪЕМА ПРОДАЖ НА УРОВЕНЬ ИЗМЕНЕНИЯ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ЗАВИСИТ ОТ:

- 1) величины активов;
- 2) объема инвестиций;
- 3) структуры затрат;
- 4) структуры капитала;
- 5) объема заемных средств;
- 6) величины пассивов.

2. ЭФФЕКТ ОПЕРАЦИОННОГО РЫЧАГА РАВЕН 5,4. ЭТО ОЗНАЧАЕТ:

3. Определите критический объем реализации продукции (точку безубыточности), если известно, что переменные расходы на единицу продукции составляют 40 руб., общая сумма постоянных расходов – 105 тыс. руб. Компания планирует продать продукцию по цене 65 руб.

Решение: _____

Ответ: _____

4. Рассчитайте рентабельность собственного капитала, если рентабельность продаж составляет 16%, коэффициент оборачиваемости активов равен 1,36, долгосрочные обязательства равны нулю, а собственный капитал составляет 68% от величины активов.

Решение: _____

Ответ: _____

5. Определите порог рентабельности реализации продукции, если объем реализации составляет 2000 тыс. руб., постоянные затраты – 600 тыс. руб., переменные затраты – 800 тыс. руб. На сколько процентов увеличится порог рентабельности, если общая сумма постоянных расходов возрастет на 18%?

Решение: _____

Ответ: _____

6. Источником информации о кредиторской задолженности является:

- 1) отчет о движении денежных средств
- 2) баланс предприятия
- 3) отчет о финансовых рисках
- 4) отчет о финансовых результатах
- 5) отчет о продажах
- 6) отчет о капитализации имущества

7. Выделите наиболее ликвидные активы из перечисленных ниже:

- 1) нематериальные активы
- 2) запасы готовой продукции
- 3) дебиторская задолженность
- 4) краткосрочные финансовые вложения

8. Определите величину долгосрочных обязательств организации, если общая сумма ее активов составляет 800 млн руб., собственный капитал – 300 млн руб., текущие обязательства – 130 млн руб.

Решение: _____

Ответ: _____

9. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает:

- 1) какую часть долгосрочных обязательств фирма может погасить в ближайшее время
- 2) какую часть всех обязательств фирма может погасить в ближайшее время
- 3) какую часть краткосрочных обязательств фирма может погасить в ближайшее время

10. На сколько процентов изменится рентабельность активов, если рентабельность продаж увеличилась на 5%, а оборачиваемость активов возросла на 10%?

Решение: _____

Ответ: _____

Критерии оценки:

Закрытые вопросы (с вариантами ответов) оцениваются по принципу правильности выбора варианта (1 балл).

Открытые вопросы оцениваются, исходя из точности и полноты ответа (максимальная оценка - 2 балла).

Решение задачи оценивается, исходя из правильности выбранного способа решения и точности расчетов (максимальная оценка – 2,5 балла).

Каждый вариант теста содержит 4 закрытых вопроса, 2 открытых вопроса и 4 задачи).

Максимальная оценка за тест — 18 баллов.

Компетенции:

Тестовые задания направлены на проверку знания и понимания ключевых терминов курса, а также подходов к расчету основных показателей, характеризующих эффективность управления финансовыми ресурсами компании. Тест позволяет оценить уровень сформированности компетенций (ОК-3, ОПК-2, ПК-2,5,11) у студентов на момент проверки.

Перечень вопросов для подготовки к промежуточной аттестации по курсу «Корпоративные финансы»

1. Теоретические аспекты организации финансового менеджмента в современной компании: понятие и цели финансового менеджмента, базовые концепции и категории. Роль и функции финансового менеджера.
2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента. Основные формы отчетности. Методы анализа отчетности.
3. Оценка ликвидности организации.
4. Оценка платежеспособности организации.
5. Оценка рентабельности организации.
6. Показатели деловой активности организации.
7. Показатели рыночной активности.
8. Управление оборотным капиталом организации: понятие оборотного капитала, задачи управления и показатели качества управления оборотным капиталом.
9. Особенности управления дебиторской задолженностью и запасами компании.
10. Источники краткосрочного финансирования: внешние и внутренние.
11. Операционный анализ. Элементы операционного анализа. Эффект операционного рычага.
12. Инвестиционная политика организации: принципы и этапы реализации. Элементы анализа инвестиционных проектов. Определение периода окупаемости инвестиций.
13. Инвестиционная политика организации: принципы и этапы реализации. Элементы анализа инвестиционных проектов. Определение чистой текущей стоимости проекта.
14. Инвестиционная политика организации: принципы и этапы реализации. Элементы анализа инвестиционных проектов. Определение внутренней нормы прибыли проекта.
15. Источники капитала предприятия, особенности их привлечения. Цена капитала. Факторы, влияющие на цену капитала.
16. Определение стоимости капитала компании (WACC).
17. Определение стоимости собственного капитала. Цена привилегированного капитала. Методы расчета цены акционерного капитала. Цена источника капитала «нераспределенная прибыль».
18. Стоимость заемного капитала. Эффект «налогового щита».
19. Модель оценки капитальных активов CAPM.
20. Управление структурой капитала: понятие, задачи, выбор источника капитала.
21. Оптимальная структура капитала. Теория Модильяни и Миллера. Традиционная теория. Компромиссная теория.
22. Методы оптимизации структуры капитала.
23. Эффект финансового рычага: первая концепция.
24. Эффект финансового рычага: вторая концепция.
25. Риски формирования капитала: виды и политика управления.
26. Дивидендная политика организации.
27. Концепция управления на основе стоимости (VBM). Подходы к оценке стоимости компании.

Промежуточная аттестация (итоговое испытание) по курсу «Корпоративные финансы»

Билет №1.

1. Теоретические аспекты организации финансового менеджмента в современной компании: понятие и цели финансового менеджмента, базовые концепции и категории. Роль и функции финансового менеджера.
2. Задача. Определите критический объем реализации продукции (точку безубыточности), если известно, что переменные расходы на единицу продукции составляют 80 руб., общая сумма постоянных расходов – 150 тыс. руб. Компания планирует продать продукцию по цене 120 руб.

Билет №2.

1. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента. Основные формы отчетности. Методы анализа отчетности.
2. Задача. Предприятие производит 100 000 шт. изделий. Цена реализации одного изделия составляет 2570 руб.; средние переменные издержки - 1800 руб./шт.; постоянные издержки - 38,5 млн. руб.

Определите:

Как изменится прибыль при увеличении цены на 10%. На сколько единиц продукции можно сократить объем реализации без потери прибыли?

Билет №3.

1. Оценка ликвидности компании.
2. Задача. Структура капитала компании имеет следующий вид: 40% - заемный капитал и 60% - собственный капитал. Стоимость собственного капитала составляет 18%. Требуемая доходность по заемному капиталу – 10%. Ставка налога на прибыль – 20%. Определите стоимость всего капитала.

Билет №4.

1. Оценка платежеспособности компании.
2. Задача. Эффект финансового рычага (вторая концепция) равен 1,2. Выручка от реализации продукции составляет 12000 руб., постоянные затраты – 4000 руб., переменные затраты – 5000 руб. Ставка налога на прибыль равна 20%. Определите сопряженный эффект операционного и финансового рычага.

Билет №5.

1. Оценка рентабельности компании.
2. Задача. Рассмотрите три инвестиционных проекта:

Проект	Денежный поток (тыс. руб.)				
	C ₀	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄
А	-1500	+1200	+1200	+1400	0
Б	-1100	0	+900	+1200	+1300
В	-1200	+800	+1100	+1300	+1500

Определите:

- период окупаемости каждого из проектов.
- при условии, что Вы должны воспользоваться методом окупаемости, какой из проектов Вам следовало бы принять?
- если издержки привлечения капитала составляют 12%, у каких проектов чистая приведенная стоимость имеет положительные значения?

Билет №6.

- Показатели деловой активности компании.
- Задача. Деятельность компании в текущем периоде характеризуется следующими данными:

Выручка от реализации	1500 тыс. руб.
Переменные издержки	1050 тыс. руб.
Постоянные издержки	300 тыс. руб.
Операционная прибыль	150 тыс. руб.
Собственные средства	600 тыс. руб.
Долгосрочные кредиты	150 тыс. руб.
Краткосрочные кредиты	60 тыс. руб.
Средняя расчетная ставка процента (средневзвешенная стоимость заемных средств)	16%
Ставка налога на прибыль	20%

Определите:

На сколько процентов снизится прибыль компании, если выручка от реализации сократится на 25%.

Билет №7.

- Показатели рыночной активности компании.
- Задача. Проект А требует инвестиций в размере 100.000 руб. и предполагает ежегодные денежные поступления в размере 32.000 руб. Проект В требует инвестиций в размере 85.000 руб. и предполагает ежегодные денежные поступления в размере 28.000 руб. Жизненный цикл проектов составляет 5 лет. Цена капитала на протяжении рассматриваемого периода постоянна и равна 10%. Составьте капитальный бюджет и рассчитайте период окупаемости, доходность и NPV для каждого проекта. Считая проекты альтернативными, определите, какой из них следует принять.

Билет №8.

1. Особенности управления дебиторской задолженностью и запасами компании.
2. Задача. Определите эффективность дивидендной политики компании по следующим данным: рыночная стоимость акции составляет 100 руб.; количество акций в обращении – 20.000 штук; чистая прибыль компании за год составила 1,5 млн. руб.; на дивидендные выплаты было израсходовано 500 тыс.руб.

Билет №9.

1. Управление оборотным капиталом организации: понятие оборотного капитала, задачи управления и показатели качества управления оборотным капиталом.
2. Задача. Рассчитайте эффект финансового рычага (первая концепция) по следующим данным: экономическая рентабельность активов равна 15%, средняя расчетная ставка процентов за кредит – 12%, собственный капитал – 800 тыс.руб. Величина активов компании оценивается 1200 тыс. руб. Ставка налога на прибыль – 20%.

Билет №10.

1. Источники краткосрочного финансирования: внешние и внутренние.
2. Задача. Имеются данные о денежных потоках трех проектов. Определите NPV каждого из них, если ставка дисконтирования равна 10%.

Проект	Денежные потоки, млн. руб.				
	CF ₀	CF ₁	CF ₂	CF ₃	CF ₄
А	-5	1	2	3	-
Б	-1	-	-	2	3
В	-5	1	1	3	3

Билет №11.

1. Операционный анализ. Элементы операционного анализа. Эффект операционного рычага.
2. Задача. Рассмотрите три инвестиционных проекта:

Проект	Денежный поток (тыс. руб.)				
	C ₀	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄
А	-1500	+1200	+1200	+1400	0
Б	-1100	0	+900	+1200	+1300
В	-1200	+800	+1100	+1300	+1500

Определите:

- а) период окупаемости каждого из проектов.
- б) при условии, что Вы должны воспользоваться методом окупаемости, какой из проектов Вам следовало бы принять?

в) если издержки привлечения капитала составляют 15%, у каких проектов чистая приведенная стоимость имеет положительные значения?

Билет №12.

1. Инвестиционная политика организации: принципы и этапы реализации. Элементы анализа инвестиционных проектов. Определение периода окупаемости инвестиций.

2. Задача. Деятельность компании в текущем периоде характеризуется следующими данными:

Выручка от реализации	1500 тыс. руб.
Переменные издержки	1050 тыс. руб.
Постоянные издержки	300 тыс. руб.
Операционная прибыль	150 тыс. руб.
Собственные средства	600 тыс. руб.
Долгосрочные кредиты	150 тыс. руб.
Краткосрочные кредиты	60 тыс. руб.
Средняя расчетная ставка процента (средневзвешенная стоимость заемных средств)	16%
Ставка налога на прибыль	20%

Определите:

Уровень эффекта финансового рычага.

Билет №13.

1. Инвестиционная политика организации: принципы и этапы реализации. Элементы анализа инвестиционных проектов. Определение чистой текущей стоимости проекта.

2. Задача. Для покрытия своих инвестиционных потребностей предприятие планирует в будущем году привлечь следующие виды капитала:

– Эмиссия купонных пятилетних облигаций на сумму 120 млн. рублей. Номинал 1 облигации 2 тыс. рублей, курс - 100%, расходы по размещению составят 3% от фактической выручки. Купонная ставка составит 10% (выплата 1 раз в год). Предприятие уплачивает налог на прибыль по ставке 20%.

– Эмиссия обыкновенных акций в объеме 200 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы. Дивиденды за первый год составят 100 рублей на 1 акцию. Затем они будут ежегодно увеличиваться на 5%. Изучение финансового рынка показало, что для привлечения акционерного капитала в планируемом объеме рублей цена 1 акции должна быть установлена на уровне 500 рублей.

– Эмиссия привилегированных акций в сумме 20 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 5% от фактически вырученной суммы, дивиденды – 120 рублей. Привилегированные акции могут быть размещены по цене 600 рублей за акцию.

– Нераспределенная прибыль в сумме 50 млн. рублей.

Определите: стоимость собственного капитала компании.

Билет №14.

1. Инвестиционная политика организации: принципы и этапы реализации. Элементы анализа инвестиционных проектов. Оценка внутренней нормы прибыли.

2. Задача. Для покрытия своих инвестиционных потребностей предприятие планирует в будущем году привлечь следующие виды капитала:

– Эмиссия купонных пятилетних облигаций на сумму 120 млн. рублей. Номинал 1 облигации 2 тыс. рублей, курс - 100%, расходы по размещению составят 3% от фактической выручки. Купонная ставка составит 10% (выплата 1 раз в год). Предприятие уплачивает налог на прибыль по ставке 20%.

– Эмиссия обыкновенных акций в объеме 200 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы. Дивиденды за первый год составят 100 рублей на 1 акцию. Затем они будут ежегодно увеличиваться на 5%. Изучение финансового рынка показало, что для привлечения акционерного капитала в планируемом объеме рублей цена 1 акции должна быть установлена на уровне 500 рублей.

– Эмиссия привилегированных акций в сумме 20 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 5% от фактически вырученной суммы, дивиденды – 120 рублей. Привилегированные акции могут быть размещены по цене 600 рублей за акцию.

– Нераспределенная прибыль в сумме 50 млн. рублей.

Определите: стоимость заемного капитала компании.

Билет №15.

1. Источники капитала предприятия, особенности их привлечения. Стоимость капитала. Факторы, влияющие на стоимость капитала.

2. Задача. Предприятие производит 100 000 шт. изделий. Цена реализации одного изделия составляет 2570 руб.; средние переменные издержки - 1800 руб./шт.; постоянные издержки - 38,5 млн. руб.

Определите:

Как изменится прибыль при снижении переменных расходов на 10%.

Билет №16.

1. Определение стоимости капитала компании (WACC).

2. Задача. Рассмотрите три инвестиционных проекта:

Проект	Денежный поток (тыс. руб.)				
	C ₀	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄
А	-1500	+1200	+1200	+1400	0
Б	-1100	0	+900	+1200	+1300
В	-1200	+800	+1100	+1300	+1500

Определите:

- а) период окупаемости каждого из проектов.
- б) при условии, что Вы должны воспользоваться методом окупаемости, какой из проектов Вам следовало бы принять?
- в) если издержки привлечения капитала составляют 10%, у каких проектов чистая приведенная стоимость имеет положительные значения?

Билет № 17.

1. Определение стоимости собственного капитала. Цена привилегированного капитала. Методы расчета цены акционерного капитала. Цена источника капитала «нераспределенная прибыль».
2. Задача. Какой инвестиционный проект следует выбрать предприятию? Почему?

Проект	Средневзвешенная стоимость капитала, %	Внутренняя норма прибыли, %
А	22	25
Б	22	28
В	20	28

Билет №18.

1. Стоимость заемного капитала. Эффект «налогового щита».
2. Задача. Деятельность компании в текущем периоде характеризуется следующими данными:

Выручка от реализации	1500 тыс. руб.
Переменные издержки	1050 тыс. руб.
Постоянные издержки	300 тыс. руб.
Операционная прибыль	150 тыс. руб.
Собственные средства	600 тыс. руб.
Долгосрочные кредиты	150 тыс. руб.
Краткосрочные кредиты	60 тыс. руб.
Средняя расчетная ставка процента (средневзвешенная стоимость заемных средств)	16%
Ставка налога на прибыль	20%

Определите:

Процент снижения выручки, при котором предприятие достигает порога рентабельности.

Билет № 19.

1. Модель оценки капитальных активов CAPM.
2. Задача. Компания планирует провести эмиссию привилегированных акций на сумму 10 млн. рублей. Расходы по эмиссии составят 4% от фактически вырученной суммы, дивиденды – 100 рублей. Акции могут быть размещены

по цене 600 рублей за акцию. Определите стоимость привлечения привилегированного капитала для компании.

Билет № 20.

1. Управление структурой капитала: понятие, задачи, выбор источников капитала.

2. Задача. Компания специализируется на производстве канцелярских товаров.

Показатель	Линейки	Карандаши	Ручки	Итого, тыс. руб.
Выручка от реализации (без косвенных налогов)	14000	9000	26000	49000
Переменные издержки:	11530	5415	18305	35250
материалы	6030	2960	9310	18300
оплата труда	3660	1500	5660	10820
начисления	1465	605	2260	4330
прочие переменные издержки	375	350	1075	1800
Постоянные издержки:				15270
зарплата мастера с начислениями	700	600	1200	2500
зарплата управленческого персонала				4215
начисления на зарплату упр.персонала				1685
аренда				800
амортизация				600
прочие постоянные издержки				5470

Определите, увеличение производства каких товаров наиболее выгодно для компании. Обоснуйте возможность изменения ассортиментной политики с целью повышения рентабельности деятельности компании.

Билет № 21.

1. Оптимальная структура капитала. Теория Модильяни и Миллера. Традиционная теория. Компромиссная теория.

2. Задача. Предприятие производит 100 000 шт. изделий. Цена реализации одного изделия составляет 2570 руб.; средние переменные издержки - 1800 руб./шт.; постоянные издержки - 38,5 млн. руб.

Определите:

1. Как изменится прибыль при увеличении постоянных расходов на 10%.
2. Как изменится прибыль при увеличении объема реализации на 10%.

Билет № 22.

1. Методы оптимизации структуры капитала.

2. Задача. В настоящее время компания рассматривает возможность привлечения заемного капитала в объеме 10 млн. руб. Отношение заемного капитала ко всем активам компании составит 40%. Обслуживание долга будет

осуществляться по ставке 10% годовых. Прибыль до выплаты налогов и процентов составит 3 млн. руб. Ставка налога на прибыль – 20%. Определите эффект финансового рычага (первая концепция).

Билет № 23.

1. Эффект финансового рычага (первая концепция).
2. Задача. В отчетном периоде выручка от реализации продукции составила 250 тыс. руб., сумма постоянных затрат – 90 тыс. руб., сумма переменных затрат – 110 тыс. руб. Предприятие планирует увеличить объем продаж на 10%. Рассчитайте ожидаемую прибыль.

Билет № 24.

1. Эффект финансового рычага (вторая концепция).
2. Задача. Определите порог рентабельности реализации продукции, если объем реализации составляет 12 млн. руб., постоянные затраты – 3 млн. руб., переменные затраты – 5 млн. руб.

Билет № 25.

1. Риски формирования капитала: виды и политика управления.
2. Задача. Выручка от реализации компании составила 2600 млн. руб., сумма переменных затрат – 510 млн. руб., сумма постоянных затрат – 1370 млн. руб. Определите силу воздействия операционного рычага:

Билет № 26.

1. Дивидендная политика организации.
2. Задача. Планируемый объем продажи продукции в кредит в предстоящем году (360 дней) – 540.000 руб. исходя из условий расчетов с дебиторами, средний срок погашения дебиторской задолженности составляет 24 дня. Определите величину допустимой дебиторской задолженности:

Билет № 27.

1. Концепция управления на основе стоимости (VBM). Подходы к оценке стоимости компании.
2. Задача. Компания планирует эмиссию купонных пятилетних облигаций на сумму 100 млн. рублей. Номинал одной облигации 10 тыс. рублей, курс - 100%, расходы по размещению составят 3% от фактической выручки. Купонная ставка составит 20% (выплата 1 раз в год). Предприятие уплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Определите стоимость привлечения облигационного займа для компании.

Критерии оценки ответов на экзаменационные вопросы

В рамках экзамена оценивается сформированность компетенций дисциплины (в зависимости от вопроса). К комплекту экзаменационных билетов прилагаются разработанные преподавателем и утвержденные на заседании кафедры критерии оценки по дисциплине.

Ответ на вопрос экзаменационного билета оценивается от 0 до 10 баллов, решение задачи от 0 до 16 баллов. Максимальная сумма баллов за экзамен составляет 26 баллов.

Критерии оценки ответа	Баллы		
	Ответ не соответствует критерию	Ответ частично соответствует критерию	Ответ полностью соответствует критерию
Ответ является верным	0	1	2
Обучающийся дает ответ без наводящих вопросов экзаменатора	0	0,5	1
Обучающийся практически не пользуется подготовленным черновиком	0	0,5	1
Ответ показывает уверенное владение обучающего терминологическим и методологическим аппаратом дисциплины	0	1	2
Ответ имеет четкую логичную структуру	0	1	2
Ответ показывает понимание обучающимся связей между предметом вопроса и другими разделами дисциплины и/или другими дисциплинами	0	1	2

Составитель:

К.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»

Г.Ф.Абрамов