

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

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

Утверждена на заседании кафедры

_____ 20__ г. Протокол №__

Заведующий кафедрой:

_____ А.Я.Быстряков

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Рекомендуется для направления подготовки 38.04.02. «Менеджмент»

Направленность программы (профиль): "Моделирование и прогнозирование глобальных и региональных процессов в экологии и экономике"

1. Цели и задачи дисциплины: Дисциплина «Корпоративные финансы» играет важную роль в овладении методами принятия обоснованных решений в области финансового управления и формировании финансового мышления. *Целью* ее изучения является освоение студентами основополагающих теорий, моделей и методов управления финансами на примере компаний акционерного типа (корпораций), овладение базовыми основами и концепциями современной теории корпоративных финансов, необходимыми для формирования и развития компетенций системного анализа финансовых проблем компаний в рыночной среде и управления финансовой деятельностью коммерческих организаций, а также развитие у будущих экономистов навыков самостоятельного и взвешенного принятия решений в области финансового управления корпорацией.

В процессе изучения данного курса студенты приобретают навыки использования рыночных теорий, концепций и подходов для принятия решений в сфере управления финансами корпорации.

Главными *задачами*, стоящими перед студентами при изучении курса, являются:

- раскрытие сущности и содержания финансов корпораций;
- определение места и роли финансов корпораций в системе экономических отношений;
- раскрытие особенностей корпоративного управления в условиях глобализации финансовых рынков;
- изучение современных тенденций в распространении корпоративной финансовой информации;
- овладение базовыми основами финансового анализа в контексте управления капиталом корпорации и оценки ее финансового состояния;
- приобретение опыта финансового моделирования;
- изучение основ принятия корпоративных инвестиционных решений и проведения инвестиционной политики;
- изучение особенностей финансирования деятельности корпораций;
- овладение подходами и методами оценки стоимости бизнеса;
- развитие навыков профессиональной речи.

2. Место дисциплины в структуре ОП ВО: Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к базовой части профессионального цикла подготовки магистров.

Дисциплина «Корпоративные финансы» способствует систематизации знаний в области управления, установлению междисциплинарных связей с экономической теорией, стратегическим менеджментом, проектным анализом.

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.	ОК-1 способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	Управленческая экономика Стратегический менеджмент	Управленческий учет Инструменты управления логистикой проекта Стратегии консолидации бизнеса Проектное финансирование и экспертиза ТЭО Управление портфелями

			проектов
<i>Общепрофессиональные компетенции</i>			
2.	ОПК-3 способность проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования	Управленческая экономика Стратегический менеджмент	Проектное финансирование и экспертиза ТЭО Управление портфелями проектов
<i>Профессиональные компетенции</i>			
3.	ПК-3 способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	нет	Финансовый инжиниринг Страхование в управлении проектами Управление интернет-проектами Управленческий учет Инструменты управления логистикой проекта

3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Индекс компетенции	Содержание
ОК- 1	способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу
ОПК-3	ОПК-3 способность проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования
ПК-3	ПК-3 способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач

В результате изучения дисциплины студент должен:

Знать:

- знать основные принципы и методы финансового планирования, виды и формы финансового планирования;
- знать принципы проведения реструктуризации компании;
- знать особенности финансовой модели анализа деятельности компании.

Уметь:

- уметь руководить коллективом и проводить совместную работу над групповым аналитическим заданием по анализу российских компаний, охватывающим ключевые темы курса;
- уметь рассчитывать стоимость затрат на собственный и заемный капитал компании, привилегированные акции;
- уметь осуществлять сбор, анализ исходных данных для комплексного исследования российских компаний реального сектора в рамках аналитического задания;
- уметь на основе анализа данных по российской публичной компании реального сектора экономики готовить аналитический отчет в соответствии с поставленными вопросами.

Владеть:

- владеть навыками постановки бюджетирования и финансового планирования в компании
- владеть навыками учета налогового щита при привлечении заемного финансирования.

4. Объем дисциплины и виды учебной работы (очная форма обучения)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы.

№	Вид учебной работы	Всего часов	Семестр	
			3	4
1.	Аудиторные занятия (ак. часов)	51	27	24
	В том числе:			
1.1.	Лекции	17	9	8
1.2.	Прочие занятия	34	18	16
	<i>В том числе:</i>			
1.2.1.	<i>Практические занятия (ПЗ)</i>	34	18	16
2.	Самостоятельная работа студентов (ак. часов)	57	9	48
3.	Общая трудоемкость (ак. часов)	108	36	72
	Общая трудоемкость (зачётных единиц)	3	1	2

5. Содержание дисциплины

5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы дисциплины	Содержание раздела (темы)
1.	Введение в теорию корпоративных финансов.	Корпоративные финансы и финансовый рынок. Система управления финансами корпорации. Корпоративное управление в условиях глобализации финансовых рынков	Сущность и содержание финансов корпораций. Финансовые цели и задачи корпорации. Организационно - правовые формы предпринимательской деятельности в РФ. Соотношение понятия «корпорация» и организационно – правовых форм в РФ. Концептуальные основы финансового менеджмента. Проблема максимизация стоимости корпорации. Зависимость структуры финансового управления от масштабов деятельности компании. Финансовый рынок и корпорация. Корпоративное управление в условиях глобализации финансовых рынков. Коммерческие и финансовые вычисления.
2.	Корпоративная отчетность и финансовая информация. Оценка финансового состояния корпорации.	Корпоративная отчетность и современные тенденции в распространении финансовой информации. Оценка финансового состояния корпорации	Финансовая информация и корпоративная отчетность: понятие, особенности и институты. Бухгалтерский учет и финансовый менеджмент. Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации. Информационная структура отчетности. Современные тенденции в распространении корпоративной финансовой информации. Оценка финансового состояния корпорации. Финансовый анализ: основные показатели учета и отчетности, используемые в корпоративном финансовом менеджменте.

3.	Краткосрочные и долгосрочные финансовые решения в отношении активов корпорации.	Управление активами корпорации	Понятие и классификация активов корпорации. Экономическое содержание и источники финансирования основного капитала. Оборотные средства и источники их формирования и пополнения. Определение текущей финансовой потребности корпорации. Специфика краткосрочного периода в финансовом управлении. Эффективность использования оборотного капитала. Анализ и управление денежными средствами и высоколиквидными активами. Оптимизация денежной наличности. Модели Баумоля и Миллера-Ора. Возможности практического использования моделей оптимизации наличности. Сравнение альтернативных стратегий финансирования оборотных средств компании: умеренной, агрессивной и консервативной. Основные способы финансирования оборотного капитала: начисления, банковское кредитование, эмиссия ценных бумаг, торговые кредиты. Основные виды краткосрочных банковских кредитов: кредитная линия, револьверный и контокоррентный кредит. Российская специфика краткосрочного управления и финансирования оборотных активов.
4.		Капитальные финансовые активы корпораций: управление и оценка	Классификация видов активов компании. Характеристика капитальных финансовых активов. Основные причины выхода на финансовые рынки и применяемые при этом активы и инструменты. Характеристики финансовых активов. Подходы к оценке стоимости финансовых активов: теория «хотьбы наугад», технократический и фундаменталистский подходы. Оценка стоимости облигаций. Оценка стоимости акций. Модель оценки капитальных активов CAPM.
5.		Корпоративные инвестиционные решения и инвестиционная политика	Инвестиции: сущность, классификация, структура. Инвестиционные решения компании и критерии их принятия. Понятие и принципы инвестиционной политики корпорации. Разработка оптимального бюджета капиталовложений и отбор проектов. График инвестиционных возможностей компании. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом. Подходы к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта: теория и практика. Оценка эффективности инвестиций и разработка бюджета инвестиций в реальные активы.
6.	Источники финансирования и финансовая политика корпораций. Стратегии	Финансирование деятельности корпораций. Стоимость и структура источников финансирования	Система финансирования деятельности корпораций. Бюджетное финансирование в РФ. Внутренние источники финансирования корпораций. Инструменты привлечения собственного капитала. Формирование уставного капитала корпорации. Размещенные и

	роста.		<p>объявленные акции. Эмиссионный доход. Нераспределенная прибыль как источник финансирования корпорации. Издержки первоначального и последующих размещений акций. Динамика первичного размещения акций (IPO) российских компаний. Условия успешного IPO в российских условиях. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Особенности управления собственным капиталом крупных российских корпораций. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации. Источники и инструменты заемного финансирования. Венчурное финансирование и его динамика в России. Проектное финансирование. Основные виды сложных финансовых инструментов как источников капитала корпораций: конвертируемые ценные бумаги, варранты, лизинг. Особенности их оценки и анализа.</p>
7.		<p>Формирование дивидендной политики корпорации</p>	<p>Дивидендная политика корпорации, самофинансирование и создание стоимости. Проблема выбора между реинвестированием и выплатой дивидендов. Факторы, влияющие на формирование дивидендной политики корпорации (внешние и внутренние). Основные детерминанты дивидендной политики. Основные теории, анализирующие влияние дивидендной политики на стоимость корпорации. Модель иррелевантности дивидендов Модильяни-Миллера (1961). Теория налоговой дифференциации Литценбергера и Рамасвами. Теория «синицы в руках» М. Гордона и Дж. Линтнера. Сигнальные модели дивидендов. Теория инвесторов-клиентов. Управленческий подход к формированию дивидендной политики. Варианты распределения прибыли. Теории дивидендной политики. Порядок и формы выплаты дивидендов.</p>
8.		<p>Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса. Прогнозирование риска финансовой несостоятельности корпорации. Процедура банкротства.</p>	<p>Основные подходы к определению стоимости активов и бизнеса корпораций. Методы оценки, базирующиеся на анализе доходов корпораций. Методы оценки, основанные на анализе рынков. Методы оценки, учитывающие состав и структуру активов корпорации. Итоговая величина стоимости капитала корпорации и ее отражение в отчетности. Количественные индикаторы роста стоимости российских компаний. Эмпирическая база и методология построения модели. Модели прогнозирования риска финансовой несостоятельности. Процедура банкротства. Методы антикризисного управления.</p>

5.2. Разделы дисциплин и виды занятий (очная форма обучения)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекц.	Практ. зан.	СРС	Всего час.
1.	Введение в теорию корпоративных финансов	3	6	15	24
2.	Корпоративная отчетность и финансовая информация. Оценка финансового состояния корпорации	2	8	13	23
3.	Краткосрочные и долгосрочные финансовые решения в отношении активов корпорации	6	12	15	33
4.	Источники финансирования и финансовая политика корпораций. Стратегии роста	6	8	14	28
	ИТОГО:	17	34	57	108

6. Лабораторный практикум (при наличии)

№ п/п	№ раздела дисциплины	Наименование лабораторных работ	Трудо-емкость (час.)
1.			
2.			

7. Практические занятия (семинары) (очная форма обучения)

№ п/п	№ раздела дисциплины	Тематика практических занятий (семинаров)	Трудо-емкость (час.)
1.	1.	1.1. Финансовые аспекты управления операционной деятельностью корпорации. Деловая игра «Новый портфель «Дарьи». Кейс «Парадоксы рекламы».	3
2.	1.	1.2. Сущность и содержание финансов корпораций. Логика и техника финансовых вычислений	3
3.	2.	2.1. Информационное обеспечение управления финансами корпорации.	4
4.	2.	2.2. Оценка финансового состояния корпорации.	4
5.	3.	3.1. Управление активами корпорации	4
6.	3.	3.2. Капитальные финансовые активы корпораций: управление и оценка	4
7.	3.	3.3. Корпоративные инвестиционные решения и инвестиционная политика	4
8.	4.	4.1. Финансирование деятельности корпораций. Стоимость и структура источников финансирования.	4
9.	4.	4.2. Формирование дивидендной политики корпорации	4

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

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 портале РУДН.

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 портале РУДН (web-local.rudn.ru) и портале экономического факультета (economist.rudn.ru).

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:

– справочная правовая система ГАРАНТ (интернет-версия). URL: <http://www.garant.ru/>

– Консультант Плюс. URL: <http://www.consultant.ru/>.

10. Учебно-методическое обеспечение дисциплины:

а) Основная литература:

1. Данилин В.И. Финансовый менеджмент (категории, задачи, тесты, ситуации): Учебное пособие / В.И. Данилин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Проспект, 2019. - 376 с.
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Проспект, 2019. - 1104 с.
3. Экономика фирмы: Учебник / А.С. Арзамов [и др.]; Под общ. ред. Н.П.Иващенко. - М.: Проспект, 2019. - 528 с.

б) Дополнительная литература:

1. Брейли Р., Майерс С., Аллен Ф. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: ИД Вильямс, 2018. – 576 с.
2. Гребенников, П. И. Корпоративные финансы. Учебник и практикум / П.И. Гребенников, Л.С. Тарасевич. - М.: Юрайт, 2017. - 254 с.
3. Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. Основы финансового менеджмента.- М.: ИД Вильямс, 2018. – 1232 с.
4. Ковалев В. В. Корпоративные финансы. Учебник/ В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2018. - 1178 с.
5. Романовский М.В. Корпоративные финансы. Стандарт третьего поколения. Учебник для ВУЗов. – Спб.: Питер, 2014.- 592 с.
6. Устюжанина Е.В. Корпоративные финансы / Е.В. Устюжанина. - М.: Дело, 2017. - 756 с.

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

г) Базы данных, русскоязычные Интернет-ресурсы:

<https://cfjournal.hse.ru/> - Корпоративные финансы

www.cfin.ru – Корпоративный менеджмент

www.dis.ru/fm/ – Журнал "Финансовый менеджмент"

www.fd.ru – Журнал "Финансовый директор"

www.finam.ru – ИК «Финам»

www.finansy.ru – Публикации по экономике и финансам
www.finmarket.ru – Информационное агентство ФинМаркет
www.forexpf.ru – Финансовая информация для рынка FOREX
www.minfin.ru – Министерство финансов РФ
www.msfo-mag.ru – журнал "МСФО"
www.prime-tass.ru – Агентство экономической информации
www.rts.ru – Российская торговая система
www.rusbonds.ru – Рынок облигаций
www.sandp.ru – Компания Standard&Poor's
www.sf-online.ru – Журнал "Секрет фирмы"

11. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Самостоятельная работа студента занимает важное место в процессе освоения курса «Корпоративные финансы». На нее отводится 57 ак. часов. Основным назначением семинарских занятий по курсу является закрепление студентами знаний по различным аспектам финансовой деятельности. На занятиях предполагается рассмотреть 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. Для более углубленного изучения отдельных вопросов студентам предлагается подготовить доклад-презентацию по заранее определенным темам.

Для успешного освоения дисциплины важно заниматься самостоятельным изучением специальной литературы. Решение задач по курсу является неотъемлемым условием овладения навыками анализа и принятия управленческих решений на практике.

Текущий контроль знаний студентов проводится путем проведения опросов по отдельным темам, активной работе на семинарских занятиях, выполнении домашних и самостоятельных работ. Промежуточная аттестация студентов проводится в форме контрольной работы.

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

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН.

Разработчик:

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

О.В. Савчина

Руководитель программы:

д.э.н., профессор

Е.В.Савенкова

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
(РУДН)
Экономический факультет**

Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДЕН
на заседании кафедры
«___» _____ 20__ г., протокол №___
Заведующий кафедрой
_____ А.Я. Быстряков

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

38.04.02. «Менеджмент»

**"Моделирование и прогнозирование глобальных и региональных процессов в экологии
и экономике"**

Квалификация (степень) выпускника - магистр

Москва, 2020

**ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»**

Направление: 38.04.02. «Менеджмент»

Код контролируемой компетенции или её части	Контролируемый раздел дисциплин	Контролируемая тема дисциплины	ФОСы (формы контроля уровня освоения ООП)								Экзамен/зачёт	Баллы темы	Баллы раздела
			Аудиторная работа				Самостоятельная работа						
			Опрос	тест	коллокви	контроль	Работа на занятии	Выполнение ДЗ	реферат	Выполнен			
ОК-1	Введение в теорию корпоративных финансов	Информационное обеспечение управления финансами корпорации.					5	5				10	70
ОПК-3	Корпоративная отчетность и финансовая информация . Оценка финансового состояния корпорации	Оценка финансового состояния корпорации.	5				5					10	
ОПК-3 ОК-1	Корпоративная отчетность и финансовая информация . Оценка финансового состояния корпорации	Управление активами корпорации			5		5	5				15	
ПК-3	Краткосрочные и долгосрочные финансовые решения в отношении активов корпорации	Капитальные финансовые активы корпораций: управление и оценка				10						10	
ОПК-3 ПК-3	Краткосрочные и долгосрочные финансовые решения в отношении активов	Корпоративные инвестиционные решения и инвестиционная политика					5	5		5		15	

	корпорации												
ОПК-3 ПК-3	Источники финансирования и финансовая политика корпораций. Стратегии роста	Финансирование деятельности корпораций. Стоимость и структура источников финансирования.		5				5				10	
ОПК-3 ПК-3	Источники финансирования и финансовая политика корпораций. Стратегии роста	Формирование дивидендной политики корпорации	5			20		5				30	30
			10	5	5	30	20	25		5		100	100

Кафедра «Финансы и кредит»
Дисциплина КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ
РУБЕЖНАЯ (ПРОМЕЖУТОЧНАЯ) КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА № 1

1. Верно ли данное утверждение: «Компания, имеющая значительную долю заемного капитала в общей сумме источников, называется компанией с высоким уровнем финансового левериджа или финансово зависимой компанией»:

- а) да;
- б) нет.

2. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:

- а) стоимости источника финансирования организации;
- б) удельного веса источника финансирования в общем объеме ресурсов;
- в) доходности ценных бумаг на рынке;
- г) верного ответа нет.

3. Дивидендная доходность:

- а) определяется путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на прибыль на акцию;
- б) это соотношение между прибылью на обыкновенную акцию и дивидендом, по ней выплачиваемым;
- в) выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене;
- г) верного ответа нет.

Ответьте на вопросы:

1. Корпорации каких видов наиболее часто встречаются на территории России?

2. Объясните тот факт, что фондовые биржи при включении ценных бумаг в листинг требуют от эмитентов наличия такого внутреннего документа, как Кодекс корпоративного управления, а также соблюдения эмитентом принципов корпоративного управления. В чем смысл этих требований?

Решите задачи:

1. Имеются следующие данные о деятельности двух компаний:

Показатели	Компания «Юг»	Компания «Север»
Акционерный капитал, тыс. руб.	2000	800
Номинал акции, руб.	10	10
Долговые обязательства, тыс. руб.	800	2000
Ставка процента по долговым обязательствам, %	18	18
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ), тыс. руб.	1500	1500

Определите и сравните эффект финансового рычага двух компаний, а также EPS (чистую прибыль на акцию), если ставка налога на прибыль – 20%.

2. Корпорация «Аэростарт» выпускает гражданские пассажирские самолеты, и инвесторы ожидают от компании прибыль до выплаты процентов и налогов в объеме 120 млн руб. О корпорации также известно, что требуемая доходность ее собственного капитала составляет 12% в условиях, когда корпорация не использует заемное финансирование. «Аэростарт» не планирует наращивать производственные мощности, не собирается вкладывать средства в развитие производства и поэтому всю прибыль выплачивает в виде дивидендов. Корпорация облагается налогом по ставке 25%.

До текущего года корпорация была нелевереджированной, но теперь планирует привлечь облигационный заем, затраты на который составят 12% независимо от величины привлеченных средств. Однако компания понимает, что заемное финансирование ведет к возможным финансовым затруднениям. Менеджерами компании было подсчитано, что поскольку корпорация выпускает пассажирские лайнеры, неблагоприятное финансовое положение снизит закупки со стороны авиакомпаний, что приведет к возникновению издержек финансовых затруднений, которые составят 225 млн руб. Приведенная стоимость издержек финансовых затруднений, по расчетам, определена в размере 80% от их расчетного значения. Связь между ростом долга и вероятностью финансовых затруднений следующая:

Вероятность финансовых затруднений, %	5	15	30	45	60	75	90
Объем займа, млн руб.	100	200	300	400	500	600	700

Все предпосылки модели Модильяни-Миллера с учетом налогов сохраняются. Найдите:

- оптимальную величину задолженности корпорации согласно модели, включающей затраты финансовых затруднений;
- рыночную стоимость собственного капитала корпорации (EL) при найденном оптимальном уровне задолженности;
- постройте по полученным данным график стоимости фирмы с учетом затрат, связанных с финансовыми затруднениями и без них, как функцию от уровня задолженности.

Критерии оценки:

Рубежная (промежуточная) контрольная работа № 1 состоит из 3-х частей: 5 тестовых вопросов (1 часть), 3 открытых вопросов (2 часть) и 5 задач (3 часть).

Тестовые задания направлены на проверку «информационной» составляющей указанных в паспорте ФОС компетенций, характеризуют степень сформированности знаний по разделам дисциплины и оцениваются в 0,4 балла каждый:

Баллы	Критерий оценки тестовой части контрольной работы
0	Обучающийся не ответил на вопрос, ответ частично или полностью неверен.
0,2	Обучающийся ответил на вопрос не полностью (но более чем на 50%).
0,4	Обучающийся дал верный вопрос.

Ответы на открытые вопросы оцениваются в 1 балл каждый. Таким образом, всего студент может заработать 3 балла по итогам выполнения 2 части контрольной работы:

Баллы	Критерий оценки ответов на открытые вопросы контрольной работы
0	Обучающийся не ответил на вопрос, ответ полностью неверен.
0,5	Обучающийся ответил на вопрос не полностью (но более чем на 50%).
1	Обучающийся дал верный, развернутый и четкий ответ, полностью раскрывающий вопрос.

Решение задач оценивается в 10 баллов (2 балла каждая):

Баллы	Критерий оценки решения задач контрольной работы
0	Обучающийся не решил задачу, решение полностью неверно.
1	Обучающийся решил задачу не полностью (но более чем на 50%).
2	Обучающийся полностью решил задачу, ответил на поставленные вопросы.

Правильные ответы на теоретические вопросы и решение 5 задач оцениваются в максимальное количество баллов - 15 в соответствии с действующей нормативной базой.

Матрица компетенций для контрольной работы:

№ части КР	Оцениваемые компетенции
1	ОК- 1, ОПК-3
2	ОПК-3, ПК-3
3	ОК- 1, ОПК-3, ПК-3

**Кафедра «Финансы и кредит»
Дисциплина КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ
САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА**

Задача 1.

В нижеследующей таблице приведены данные о состоянии активов и обязательств корпорации на конец года (тыс. руб.). Построив баланс, рассчитайте валюту баланса и величину уставного капитала.

Статья	На 01.01. 2018
Уставный капитал	?
Денежные средства	?
Дебиторская задолженность	2100
Резерв по сомнительным долгам	102
Долгосрочные заемные средства	400
Производственные запасы	20580
Нераспределенная прибыль	2000
Собственные оборотные средства	13461
Основные средства	
- первоначальная стоимость	95325
- накопленная амортизация	17386
Кредиторская задолженность	11017

Задача 2.

Компания АА делает заказ сырья ценой 4 долл. США за единицу партиями в объеме 200 единиц каждая. Потребность в сырье постоянна и равна 10 единиц в день в течение 250 рабочих дней. Стоимость исполнения одного заказа – 25 долл. США, а затраты по хранению составляют 12,5% стоимости сырья.

Выполните задания:

1. Рассчитайте оптимальный размер заказа EOQ и эффект от перехода от текущей политики заказа сырья к политике, основанной на EOQ.

2. Поставщик соглашается снизить цену сырья, если заказ будет делаться большими партиями. Условия таковы: если объем заказа до 599 ед., скидка не предоставляется; если объем заказа от 600 до 999 ед., то предоставляется скидка в 10%; если объем заказа более 1000 ед., скидка составит 15%. Рассчитайте EOQ в этих условиях.

Критерии оценки:

Самостоятельная работа состоит из 4 задач. Максимальное количество баллов - 6.

Баллы	Критерий оценки решения задач самостоятельной работы
0	Обучающийся не решил задачу, решение полностью неверно.
0,75	Обучающийся решил задачу не полностью (но более чем на 50%).
1,5	Обучающийся полностью решил задачу, ответил на поставленные вопросы.

Матрица компетенций для самостоятельной работы:

Оцениваемые компетенции
ОК- 1, ОПК-3, ПК-3

Кафедра «Финансы и кредит»
Дисциплина КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ
ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ИТОГОВОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО КУРСУ

1. Сущность и содержание финансов корпораций. Соотношение понятия «корпорация» и организационно-правовых форм в России.
2. Корпоративное управление в условиях глобализации финансовых рынков. Модели корпоративного управления.
3. Финансовая информация и корпоративная отчетности: понятие и особенности.
4. Современные тенденции в распространении финансовой информации. Финансовый репортинг.
5. Организация финансового менеджмента в современной корпорации: понятие и цели финансового менеджмента, базовые концепции и категории. Роль и функции финансового менеджера.
6. Финансовый анализ: основные показатели учета и отчетности, используемые в корпоративном финансовом менеджменте.
7. Оценка финансового состояния корпорации.
8. Оценка стоимости компании: цели оценки и виды стоимости. Традиционная модель оценки деятельности компании. Концепция VBM. Подходы к оценке стоимости компании. Модели оценки стоимости компании: SVA, EVA.
9. Процедура банкротства. Методы антикризисного управления.

Кафедра «Финансы и кредит»
Дисциплина КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ
ИТОГОВОЕ КОНТРОЛЬНОЕ ЗАНЯТИЕ (ЗАЧЕТ)
БИЛЕТ № 1

1. Понятие и признаки несостоятельности корпорации. Модели прогнозирования риска финансовой несостоятельности. (2 балла)

2. Корпоративное управление в условиях глобализации финансовых рынков. Модели корпоративного управления. (2 балла)

3. Решите следующие задачи:

3.1. В настоящее время компания рассматривает возможность привлечения заемного капитала в объеме 15 млн руб. Отношение заемного капитала ко всем активам компании составит 30%. Обслуживание долга будет осуществляться по ставке 8% годовых. Прибыль до выплаты налогов и процентов составит 3,5 млн руб. Ставка налога на прибыль – 20%. Определите эффект финансового рычага. (3 балла)

3.2. Компании «VITA» и «ZITA» абсолютно идентичны, за исключением структуры капитала. Отношение заемного капитала ко всем активам компании «VITA» равно 30%, при этом обслуживание долга осуществляется по ставке 10% годовых. Отношение заемного капитала ко всем активам компании «ZITA» равно 50%, обслуживание долга осуществляется по ставке 12% годовых. Активы каждой компании составляют 10 млн. руб. Прибыль до выплаты налогов и процентов составила 2 млн. руб. Ставка налога на прибыль – 20%. Определите рентабельность собственного капитала каждой компании.

Финансовый менеджмент компании «VITA» предлагает изменить структуру капитала: повысить долю заемного капитала до 60%. При этом стоимость заемного капитала увеличится до 15% годовых. Какова будет рентабельность собственного капитала компании «VITA» в этом случае? Рассчитайте величину дифференциала и «плечо финансового рычага» для каждой структуры капитала компаний. (3 балла)

Критерии оценки:

Задания 1-2 оцениваются в 2 балла каждый:

Баллы	Критерий оценки ответов на открытые вопросы итогового контрольного занятия
0	Обучающийся не ответил на вопрос, ответ полностью неверен.
1	Обучающийся ответил на вопрос не полностью (но более чем на 50%).
2	Обучающийся дал верный, развернутый и четкий ответ, полностью раскрывающий вопрос.

Задание 3- решение задач - оценивается в 6 баллов (3 балла каждая):

Баллы	Критерий оценки решения задач итогового контрольного занятия
0	Обучающийся не решил задачу, решение полностью неверно.
1,5	Обучающийся решил задачу не полностью (но более чем на 50%).
3	Обучающийся полностью решил задачу, ответил на поставленные вопросы.

Правильные ответы на теоретические вопросы и решение двух задач оцениваются в максимальное количество баллов – 10 в соответствии с действующей нормативной базой.

Кафедра «Финансы и кредит»
ТЕМЫ НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИХ ПРОЕКТОВ
(рефератов, докладов, сообщений)

1. Финансовая политика корпораций: российский и зарубежный опыт.
2. Стандарты подготовки нефинансовых отчетов корпораций. Сравнительный анализ годовых отчетов российских и зарубежных компаний.
3. Финансовая политика корпорации и стратегия устойчивого роста. Финансовые измерения качества корпоративного роста и тенденции развития российского бизнеса.
4. Управление затратами и финансовыми результатами корпорации.
5. Налоговое планирование деятельности корпораций.
6. Особенности организации корпоративных финансов в отдельных сферах деятельности.
7. Реструктуризация компании: стратегия и управление стоимостью.
8. Современные тенденции слияний и поглощений в России.
9. Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке.
10. Особенности экономической ситуации в России и их влияние на финансы корпораций в современных условиях
11. Современные тенденции инновационной активности крупных корпораций России.
12. Влияние мировых рейтинговых агентств на инвестиционную привлекательность корпораций
13. Блокчейн и его перспективы в финансовой сфере.
14. Криптовалюты в России: текущая ситуация и перспективы применения.

Критерии оценки:

Всего в течение учебного семестра необходимо подготовить 1 (один) научно-исследовательский проект (НИП) по любой из предлагаемых тем (на выбор).

Требования к оформлению: объем работы - максимум 15-20 печатных страниц А4 (Word, Times New Roman, 14 шрифт, 1,5 интервал), презентация проекта в Power Point – 15-20 слайдов, защита проекта (выступление) – 10-15 минут. Подготовка и защита научно-исследовательского проекта в установленные сроки оценивается максимум в 12 баллов в соответствии с действующей нормативной базой.

Критерии оценки	Баллы		
	Ответ не соответствует критерию	Ответ частично соответствует критерию	Ответ полностью соответствует критерию
НИП выполнен в установленный срок	0	1	2
НИП четко изложен, структурирован, последовательность и содержание глав/разделов позволяет раскрыть тему, объем и оформление соответствуют установленным требованиям	0	1,5	3

Студентом проведен обзор научной литературы по теме, использованы актуальные и проверенные научные источники	0	1,5	3
Подготовка презентации и защита НИП	0	2	4

Составитель:

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

О.В. Савчина

«__» _____ 20__ г.