

Министерство образования и науки Российской Федерации
 Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
 высшего профессионального образования
«Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»
 (ВлГУ)

УТВЕРЖДАЮ
 Проректор
 по учебно-методической работе
 А.А.Панфилов
 « 30 » _____ 2015 г.



РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
по дисциплине

«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

(наименование дисциплины)

Направление подготовки: 38.04.01 «Экономика»

Программа: «Экономика фирмы»

Уровень высшего образования: Магистратура

Форма обучения: Очная

Семестр	Трудоем- кость зач. ед, час.	Лек- ций, час.	Практич. занятий, час.	Лабораторные работы	СРС, час	Форма промежуточного контроля (экс./зачет)
1	4 ЗЕТ 144 час.	18	18	-	108	ЗАЧЕТ
Итого	4 ЗЕТ 144 час.	18	18	-	108	ЗАЧЕТ

Владимир 2015

Мож

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями освоения учебной дисциплины «Корпоративные финансы» являются:

- формирование научного представления и освоение общетеоретических знаний об управлении корпоративными финансами, а именно - создании, распределении, использовании и оценке эффективности управления;

- овладение умениями и навыками ведения расчетов на практике и принятия финансовых решений.

Задачи дисциплины:

- освоить содержание, сущность, значимость и роль финансов хозяйствующих субъектов в современной экономике;
- овладеть стандартами раскрытия корпоративной финансовой информации;
- овладеть основными методами финансового планирования и прогнозирования в корпорации (организации);
- освоить основные принципы построения и реализации финансовой политики корпорации;
- освоить основные приемы оперативного управления финансовыми ресурсами корпорации;
- изучить методы эффективного управления затратами и финансовыми результатами корпорации (организации);
- иметь представление о принципах оценки и наращивания рыночной стоимости корпорации.

Предметом изучения является финансовая деятельность организаций, корпораций. Курс раскрывает систему денежных отношений, которые возникают в процессе формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО

Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к обязательным дисциплинам вариативной части.

Дисциплина «Корпоративные финансы» является основой для последующего изучения таких дисциплин программы как «Инвестиционный анализ», «Бизнес-планирование» и других, а также для написания ВКР.

Необходимыми условиями для освоения дисциплины являются: знание методов анализа данных, основных экономических категорий, владение компьютерными методами обработки и анализа данных, графического и табличного представления информации.

Дисциплина является одной из профилирующих в подготовке магистров, высококвалифицированных менеджеров, руководителей подразделений и предприятий различных форм собственности и различных отраслей экономики страны.

Теоретическими и научными основами данной дисциплины служат решения Правительства РФ, работы экономистов по вопросам финансового и денежно-кредитного регулирования экономических процессов в государстве и на предприятиях.

Основу изучения материала составляют лекции, практические занятия, нацеливающие студентов на овладение необходимыми знаниями и практическими навыками работы по эффективному, рациональному и целесообразному использованию финансовых ресурсов корпораций.

3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- способности анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов (ПК-9);

- способности составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10);

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

знать:

- основные показатели социально-экономических показателей деятельности предприятия (ПК-10);
- теоретические и методологические основы финансово-экономического анализа (ПК-9);

уметь:

- проводить анализ различных источников информации для проведения экономических расчетов (ПК-9);
- составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10)

владеть:

- навыками подготовки данных для составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций (ПК-9);
- инструментами проведения экономических расчетов (ПК-9);
- навыками составления прогнозов основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10).

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы. – 144 ч.

№ п/п	Раздел (тема) дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)						Объем учебной работы, с применением интерактивных методов (в часах/%)	Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра), форма промежуточной аттестации (по семестрам)		
				Лекции	Семинары	Практические занятия	Лабораторные работы	Контрольные работы	СРС			КП/КР	
1	Тема 1. Введение в теорию корпоративных финансов	1	1	1		1			10		0/0%		
2	Тема 2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций	1	2-3	1		2			10		2/67%		
3	Тема 3. Корпоративная отчетность и финансовая информация	1	4-5	2		1			10		2/67%		
4	Тема 4. Капитал корпорации: структура, стоимость и методы оценки	1	6-7	2		2			14		2/50%	Рейтинг-контроль №1	
5	Тема 5. Концепция риска и доходности	1	8-9	2		2			12		0/0%		
6	Тема 6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций	1	10-11	2		2			10		2/50%		
7	Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	1	12	2		2			10		2/50%	Рейтинг-контроль №2	
8	Тема 8. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации	1	13-14	2		2			12		2/50%		
9	Тема 9. Инновационная деятельность корпорации	1	15-16	2		2			10		4/100%		
10	Тема 10. Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения	1	17-18	2		2			10		2/50%	Рейтинг-контроль №3	
Всего					18		18		+	108		18/50%	Зачет

5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В процессе освоения дисциплины «Корпоративные финансы» применяются образовательные технологии, обеспечивающие развитие компетентного подхода, формирования у студентов профессиональных компетенций. Образовательные технологии реализуются через такие формы организации учебного процесса, как лекции, практические занятия и самостоятельная работа.

Кроме вводных и обзорных лекций используются проблемные лекции и лекции-диалоги в форме дискуссий, что активизирует процесс обучения. Проблемные лекции считаются наиболее оптимальными для учебного процесса, так как образовательная деятельность имеет в своей основе решение проблемных ситуаций.

В результате дискуссий у студентов развивается мышление, позволяющее избежать пассивного восприятия информации и содействовать свободному обмену мнениями. Для развития образного мышления у студентов используется мультимедийное сопровождение лекций и видеоматериалов.

Предполагается использование следующих интерактивных форм проведения занятий:

Метод	Темы, в которых применяется	Количество часов
Дискуссии	Финансовая политика корпорации и источники финансирования корпораций	2
Эссе	Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	2
Case-study (анализ конкретных ситуаций)	Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации Концепция риска и доходности	2 2
Ролевая игра	Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения	2
Встреча с представителями компаний Владимирского региона	Инновационная деятельность корпораций	2

6. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины «Корпоративные финансы» направлена на закрепление основных элементов теоретического и практического курсов. В ходе ее реализации по предварительно выданным студентам заданиям предусмотрены следующие формы контроля:

1. Рейтинг-контроль.
2. Решение ситуационных задач в рамках практических работ.
3. Индивидуальные и коллективные консультации по практической работе.
4. Выступление и оппонирование на практических занятиях.
5. Подготовка эссе.
6. Зачет.

Текущий контроль включает участие в интерактивных играх, упражнениях, тренингах, а также проведение тестирования.

Примерный перечень вопросов к рейтинг-контролям

Рейтинг-контроль №1

1. Капитал в производительной форме отражен:
 - a) в активах организации,
 - b) в пассивах организации.

2. Уменьшение уставного капитала организации может быть осуществлено путем:

- a) дополнительной эмиссии акций,
- b) покупки собственных акций и сокращения их общего количества
- c) привлечения долгосрочного кредита

3. Обязательный резервный капитал акционерного общества:

- a) создается в размерах, определяемых финансовым законодательством,
- b) является источником покрытия убытков,
- c) является привлеченным финансовым ресурсом организации.

4. Чистые активы организации:

- a) равны собственному капиталу организации,
- b) всегда больше уставного капитала,
- c) не включают балансовой стоимости собственных акций организации, выкупленных у акционеров.

5. Добавочный капитал:

- a) собственный источник финансовых ресурсов организации,
- b) отражает результаты переоценки основных фондов,
- c) не отражает эмиссионный доход от продажи акций.

Рейтинг-контроль №2

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

- a) эффекта финансового рычага;
- b) эффекта операционного рычага;
- c) эффекта, характеризующего превышение доходов предприятия над его расходами за период

2. Средневзвешенная цена (стоимость) капитала организации

- a) не зависит от структуры капитала;
- b) определяет требования к рентабельности активов компании;
- c) может быть использована в качестве ставки дисконтирования для денежных потоков организации;
- d) может быть исторической и предельной.

3. Предельная цена капитала организации

- a) рассчитывается на основе отчетных данных;
- b) представляет собой затраты по привлечению новых финансовых ресурсов, отнесенные к их величине;
- c) это минимальная стоимость капитала;
- d) это общая сумма расходов на обслуживание капитала.

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

- a) минимизирует стоимость акционерного капитала;
- b) минимизирует средневзвешенную стоимость капитала и соответственно максимизирует стоимость самой организации;
- c) минимизирует стоимость заемного капитала;
- d) максимизирует прибыль организации.

5. Цена капитала организации, привлеченного путем эмиссии обыкновенных акций, равна

- a) средней доходности всего рынка акций;
- b) процентной ставке по используемым заемным средствам;

- с) дивидендной доходности акции компании, выраженной в процентах;
- д) требуемой доходности акции организации, равной сумме ее дивидендной доходности и доходности от прироста капитала.

Рейтинг №3

1. Эффект операционного лeverиджа

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

2. Увеличение доли постоянных затрат:

- а) увеличивает эффект производственного лeverиджа (за пределами точки безубыточности);
- б) не влияет на величину производственного лeverиджа;
- с) увеличивает риск организации в процессе осуществления операционной (текущей) деятельности.

3. Эффект финансового лeverиджа

- а) выражается в получении дополнительной прибыли в результате роста объема продаж;
- б) выражается в увеличении рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств;
- с) достигается, если цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала;
- д) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала

4. Темп устойчивого роста организации

- а) это темп прироста собственного капитала, который может быть достигнут без дополнительного внешнего финансирования за счет выпуска акций и без увеличения финансового рычага;
- б) зависит от рентабельности собственного капитала и доли чистой прибыли, направляемой на развитие бизнеса;
- с) это рост продаж организации при сохранении ее финансовой устойчивости.

5. Сила эффекта финансового рычага зависит от:

- а) соотношения заемного и собственного капитала организации;
- б) деления затрат на постоянные и переменные;
- с) разницы между экономической рентабельностью и ценой заемного капитала

Примерные темы контрольных работ

1. IPO как способ привлечения капитала в компанию
2. Дивидендная политика российских корпораций
3. Влияние структуры капитала на стоимость компании
4. Применение модели CAPM для оценки стоимости собственного капитала
5. Методы и модели оценки стоимости собственного капитала
6. Методы и модели оценки стоимости заемного капитала компании
7. Оценка эффективности сделок M&A
8. Операции MBO и LBO на российском рынке
9. Венчурное финансирование российских компаний
10. Лизинг как источник финансирования: проблемы применения и оценка привлекательности в РФ

Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Самостоятельная работа магистрантов (СРС) - это планируемая учебная и научная работа, выполняемая по заданию преподавателя под его методическим и научным руководством.

Основными видами самостоятельной работы студентов без участия преподавателей являются:

- формирование и усвоение содержания конспекта лекций на базе рекомендованной преподавателем учебной и дополнительной литературы, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.);
- написание рефератов, эссе, докладов;
- подготовка к семинарам и практическим занятиям, их оформление в виде докладов, электронных презентаций и т.д.;
- составление аннотированного списка статей из журналов;
- подготовка рецензий на статью, пособие;
- выполнение контрольной работы;
- выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач, проведения типовых расчетов, расчетно-компьютерных и индивидуальных работ по отдельным разделам содержания дисциплины и т.д.; подготовка к дискуссии;
- текущий самоконтроль и контроль успеваемости на базе аттестующих тестов;
- работа с нормативно-правовыми актами;
- и др.

Основными видами самостоятельной работы студентов с участием преподавателей являются:

- текущие консультации;
- прием и разбор домашних заданий (в часы практических занятий);
- участие в деловой игре (в часы практических занятий);
- выполнение учебно-исследовательской работы (руководство, консультирование и защита УИРС) и научно-исследовательской работы (НИРС);
- и т.д.

При выполнении заданий самостоятельной работы студентам предстоит:

- самостоятельная формулировка темы задания (при необходимости);
- сбор и изучение информации;
- анализ, систематизация и трансформация информации;
- отображение информации в необходимой форме;
- консультация у преподавателя;
- коррекция поиска информации и плана действий (при необходимости);
- оформление работы;
- поиск способа подачи выполненного задания;
- представление работы на оценку преподавателя или группы (при необходимости).

По итогам самостоятельной работы студенты должны:

- развить такие универсальные умения, как умение учиться самостоятельно, принимать решения, проектировать свою деятельность и осуществлять задуманное, проводить исследование, осуществлять и организовывать коммуникацию;
- научиться проводить рефлексию: формулировать получаемые результаты, переопределять цели дальнейшей работы, корректировать свой образовательный маршрут; познать радость самостоятельных побед, открытий, творческого поиска

Самостоятельная работа магистранта

Самостоятельная работа магистрантов по дисциплине «Корпоративные финансы» (36 часов) проводится в целях закрепления и систематизации теоретических знаний, а также формирования практических навыков по их применению при решении прикладных задач в

выбранной предметной области. Она включает самоподготовку магистрантов к участию в проблемных дискуссиях и круглых столах, решение кейсов и практических задач, проведение самостоятельных прикладных исследований по изучаемой дисциплине.

В процессе самоподготовки к участию в проблемных дискуссиях и круглых столах магистрант проводит сбор и анализ материалов по заданной тематике, используя открытые источники информации (публикации в деловых изданиях, отраслевые обзоры, отчеты инвестиционных и консалтинговых компаний, ресурсы глобальной сети Интернет и т.п.), а также практический опыт и доступные материалы собственной компании.

Итогом самостоятельной работы магистранта является выполнение контрольной работы по выбранной теме. Эта работа выполняется в соответствии с требованиями, предъявляемыми кафедрой, которые сформулированы в методических указаниях, приведенных далее.

Типовое задание для самостоятельной подготовки к практическим занятиям

Тема «Капитал корпорации: структура, стоимость и методы ее оценки».

Финансово независимая фирма «Gibbs, Inc.» имеет стабильную ожидаемую операционную прибыль EBIT 2 млн долл. в год. Налоговая ставка фирмы 40 %, ее рыночная стоимость $V = S = 12$ млн долл. Администрация рассматривает целесообразность привлечения заемного капитала (заем выпускается для выкупа акций, так что совокупный капитал фирмы остается неизменным). Так как расходы по уплате процентов вычитаются из налогооблагаемой прибыли, стоимость фирмы увеличится, если в состав источников будет добавлен заемный капитал. Но в этом случае возникнет противовес в форме увеличивающегося риска финансовых затруднений. Аналитики фирмы вычислили, что приблизительная приведенная стоимость будущих затрат, связанных с финансовыми затруднениями, составит 8 млн долл., а вероятность затруднений будет увеличиваться с ростом заемного капитала следующим образом:

Заемный капитал, млн долл.	2.5	5.0	7.5	10.0	12.5	15.0	20.0
Вероятность финансовых затруднений, %	0.0	1.25	2.5	6.25	12.5	31.25	75.00

- Какова стоимость акционерного капитала и WACC фирмы на данный момент?
- Согласно «чистой» модели MM с налогами, каков оптимальный уровень задолженности?
- Какова оптимальная структура капитала с учетом затрат, связанных с финансовыми затруднениями?
- Постройте график стоимости фирмы с учетом затрат, связанных с финансовыми затруднениями и без них, как функцию от уровня задолженности.

Критериями оценки результатов внеаудиторной самостоятельной работы студента являются:

- уровень освоения студентом учебного материала;
- умение студента использовать теоретические знания при выполнении практических задач;
- полнота общеучебных представлений, знаний и умений по изучаемой теме, к которой относится данная самостоятельная работа,
- обоснованность и четкость изложения ответа на поставленный во внеаудиторной самостоятельной работе вопрос,
- оформление отчетного материала в соответствии с известными заданными преподавателем требованиями.

Примерные вопросы к зачету

- Сущность и формы проявления корпоративных финансов.
- Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
- Отчетность как основа для разработки управленческих финансовых решений.
- Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
- Коэффициенты финансовой устойчивости организации.
- Коэффициенты ликвидности и платежеспособности.
- Коэффициенты оборачиваемости активов и капитала.
- Структура капитала и его цена.

10. Заемный капитал и финансовый левиредж.
11. Основной капитал и основные фонды организации.
12. Оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы.
13. Показатели эффективности использования оборотных средств.
14. Рентабельность активов и капитала.
15. Финансовая политика корпорации и её значение.
16. Учетная политика корпорации.
17. Налоговая политика корпорации.
18. Амортизационная политика корпорации.
19. Ценовая политика корпорации.
20. Конкурентная экономика и предпринимательский риск.
21. Финансовое состояние предприятия и риск банкротства.
22. Модели Альтмана.
23. Понятие и классификация активов хозяйствующего субъектов.
24. Капитал и активы корпорации.
25. Оборотные активы их состав и структура.
26. Дебиторская задолженность её состав и структура.
27. Денежные потоки корпорации и управление ими.
28. Затраты, расходы, издержки – сущность и экономическое содержание.
29. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
30. Формы и методы регулирования цен корпорацией.
31. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
32. Корпоративное налоговое планирование.
33. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
34. Финансовый контроль в системе управления корпоративными финансами.
35. Инвестиционная политика корпораций.
36. Инновационная деятельность корпорации.
37. Отраслевые особенности организации корпоративных финансов сельского хозяйства.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

1. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций) [Электронный ресурс] : учеб. пособие / В.И. Бережной, Е.В. Бережная, О.Б. Бигдай и др. - М.: Финансы и статистика, 2014. - <http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785279032365.html>
2. Финансовый менеджмент. Конспект лекций с задачами и тестами [Электронный ресурс] : учеб. пособие / В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев. - М. : Проспект, 2015. - <http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785392167555.html>
3. Робертс М.В. Практикум по корпоративным финансам/М.В.Робертс; Владим. Гос. Ун-т им. А.Г. и Н.Г. Столетовых. – Владимир : Изд-во ВлГУ, 2013. – 56 с. – ISBN 978-5-9984-0330-94. Режим доступа: <http://e.lib.vlsu.ru:80/handle/123456789/2508>

Дополнительная литература:

1. "Финансы [Электронный ресурс] : учебник / С.А. Белозеров, Г.М. Бродский, С.Г. Горбушина [и др.]; отв. ред. В.В. Ковалев. - М. : Проспект, 2015." - <http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785392167562.html>
2. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели [Электронный ресурс] / В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев - М. : Проспект, 2015. - <http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785392134977.html>
3. Финансовый менеджмент: теория и практика [Электронный ресурс] / В.В. Ковалев. - 3-е изд., пере-раб. и доп. - М. : Проспект, 2014. - <http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785392112357.html>

Периодические издания:

1. Журнал «Акционеры»
2. Корпоративные финансы. Электронные журнал. Режим доступа: <https://cfjournal.hse.ru/archive.html>

3. Журнал «Финансы»
4. Журнал «Финансы и кредит»
5. Журнал «Секрет фирмы» (52 номера в год)
6. Журнал «Менеджмент в России и за рубежом» (6 номеров в год)
7. Журнал «Проблемы теории и практики управления» (6 номеров в год)

Программное обеспечение и интернет-ресурсы:

1. Программное обеспечение общего назначения Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint).
2. <http://www.minfin.ru/>
3. <http://www.cbr.ru/>
4. <http://www.gks.ru/>
5. <http://www.pfrf.ru/>
6. <http://www.rbc.ru/>
7. http://www.micex.ru
8. <http://www.modernlib.ru/>

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Приступая к изучению дисциплины, студенту необходимо внимательно ознакомиться с тематическим планом занятий, списком рекомендованной литературы.

Следует уяснить последовательность выполнения индивидуальных учебных заданий.

Самостоятельная работа студента предполагает работу с научной и учебной литературой, умение создавать тексты.

Уровень и глубина усвоения дисциплины зависят от активной и систематической работы на лекциях, изучения рекомендованной литературы, выполнения контрольных письменных заданий.

При изучении дисциплины студенты выполняют следующие задания:

- изучают рекомендованную научно-практическую и учебную литературу;
- выполняют задания, предусмотренные для самостоятельной работы.

Основными видами аудиторной работы студентов являются лекции и практические занятия.

В ходе лекций преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные понятия темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации на практические занятия и указания на самостоятельную работу.

Практические занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков подготовки докладов, сообщений, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности студентов по изучаемой дисциплине.

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

1. Лекционные занятия:

- а) комплект электронных презентаций,
- б) мультимедийное оборудование (BenQMX 660 PDLP 3000ANSI, экран Lumien), доска настенная

2. Практические занятия:

- а) 13 персональных компьютеров в составе ThinkCentreM70e/keyb/mouse/L1900p19", мультимедийное оборудование (BenQMX 660 PDLP 3000ANSI, экран Lumien), доска настенная
- б) программное обеспечение общего назначения (MicrosoftOffice),
- в) методические указания и материалы для выполнения практических заданий.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению 38.04.01 «Экономика», программа «Экономика фирмы»

Рабочую программу составил: Робертс М.В., доцент кафедры БУФиС, к.п.н. 

Рецензент (ы): Генеральный директор ООО «Континент-М» Зиганшин Давид Михайлович _____ 

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры БУФиС

протокол № 17 от 29.04 2015 года.

Заведующий кафедрой  Лускатова О.В., проф., д.э.н.

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании учебно-методической комиссии направления 38.04.01 «Экономика».

Протокол № 4 а от 30.04. 2015 года.


Председатель комиссии  Захаров П.Н., проф., д.э.н.

29.08.16

**ЛИСТ ПЕРЕУТВЕРЖДЕНИЯ
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

Рабочая программа одобрена на 2016/2017 учебный год

Протокол заседания кафедры № 1 от 29.08.16 года

Заведующий кафедрой  Лускатова О.В., проф., д.э.н.

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год

Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года

Заведующий кафедрой _____ Лускатова О.В., проф., д.э.н.

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год

Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года

Заведующий кафедрой _____ Лускатова О.В., проф., д.э.н.

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
**«Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича
и Николая Григорьевича Столетовых»**
(ВлГУ)

Институт экономики и менеджмента
Кафедра бухгалтерского учета, финансов и сервиса

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий
кафедрой

 О.В.Лускатова

«29» апреля 20 15 г.

Основание:
решение кафедры
от «29» апреля 20 15 г.,
Протокол заседания кафедры № _____

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Корпоративные финансы

наименование дисциплины

38.04.01 Экономика

код и наименование направления подготовки

Экономика фирмы

наименование программы подготовки

Магистратура

Уровень высшего образования

ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Фонд оценочных средств (ФОС) для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине «Корпоративные финансы» разработан в соответствии с рабочей программой, входящей в ОПОП направления подготовки 38.04.01 «Экономика» программа подготовки «Экономика фирмы».

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
1	Тема 1. Введение в теорию корпоративных финансов	ПК-9	Тесты
2	Тема 2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций	ПК-10	Тесты, задачи
3	Тема 3. Корпоративная отчетность и финансовая информация	ПК-9, ПК-10	Тесты, задачи
4	Тема 4. Капитал корпорации: структура, стоимость и методы оценки	ПК-9	Тесты, задачи
5	Тема 5. Концепция риска и доходности	ПК-9, ПК-10	Тесты, задачи
6	Тема 6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций	ПК-9, ПК-10	Тесты, задачи
7	Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	ПК-9, ПК-10	Тесты, задачи
8	Тема 8. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации	ПК-9, ПК-10	Тесты, задачи
9	Тема 9. Инновационная деятельность корпорации	ПК-9, ПК-10	Тесты, задачи
10	Тема 10. Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения	ПК-9, ПК-10	Тесты, задачи

Комплект оценочных средств по дисциплине «Корпоративные финансы» предназначен для аттестации обучающихся на соответствие их персональных достижений поэтапным требованиям образовательной программы, в том числе рабочей программы дисциплины «Корпоративные финансы», для оценивания результатов обучения: знаний, умений, владений и уровня приобретенных компетенций.

Комплект оценочных средств по дисциплине «Корпоративные финансы» включает:

1. Оценочные средства для проведения текущего контроля успеваемости:
 - комплект задач и тестовых вопросов, которые позволяют оценивать и диагностировать знание фактического материала, умение правильно использовать специальные термины и понятия, распознавать объекты изучения в рамках определенного раздела дисциплины, а также провести процедуру измерения уровня знаний и умений обучающихся.
2. Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации в форме
 - контрольных вопросов для проведения зачета.

Перечень компетенций, формируемых в процессе изучения дисциплины «Корпоративные финансы» при освоении образовательной программы по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика»

ПК-9 Способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов		
Знать	Уметь	Владеть
теоретические и методологические основы финансово-экономического анализа	проводить анализ различных источников информации для проведения экономических расчетов	- навыками подготовки данных для составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций; - инструментами проведения экономических расчетов
ПК-10 Способность составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом		
Знать	Уметь	Владеть
основные показатели социально-экономических показателей деятельности предприятия	составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом	навыками составления прогнозов основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом

Показатели, критерии и шкала оценивания компетенций текущего контроля знаний по учебной дисциплине «Корпоративные финансы»

Текущий контроль знаний, согласно «Положению о рейтинговой системе комплексной оценки знаний студентов в ВлГУ» (далее Положение) в рамках изучения дисциплины «Корпоративные финансы» предполагает решение задач / тестирование.

Критерии оценки ответов студентов

Для рейтинг-контроля №1

Критерии оценки ответа на задание	Распределение баллов за ответ
<i>Нет ответа / Задание выполнено не до конца / Задание решено полностью</i>	<i>0 / 1,5 /3 балла (за каждое задание)</i>

Для рейтинг-контроля №2

Критерии оценки ответа на задание	Распределение баллов за ответ
<i>Нет ответа / Задание выполнено не до конца / Задание решено полностью</i>	<i>0 / 0,5 /1 балла (за каждое задание)</i>

Для рейтинг-контроля №3

Критерии оценки ответа на задание	Распределение баллов за ответ
Нет ответа (ошибочный ответ) / Верный ответ	0 / 2 балла (за каждое задание)

Регламент проведения мероприятия и оценивания

№	Вид работы	Продолжительность
1.	Предел длительности (5 вопросов)	80-85 мин.
2.	Внесение исправлений	до 5 мин.
	Итого	до 90 мин.

**ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА
ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ
«Корпоративные финансы»**

Вопросы к рейтинг - контролю №1 (ПК-9, ПК-10)

Выполнение заданий № 1-5 (с.24-26) «Практикума по корпоративным финансам» (Робертс М.В. Практикум по корпоративным финансам/М.В.Робертс; Владим. Гос. Ун-т им. А.Г. и Н.Г. Столетовых. – Владимир : Изд-во ВлГУ, 2013. – 56 с. – ISBN 978-5-9984-0330-94. Режим доступа: <http://e.lib.vlsu.ru:80/handle/123456789/2508>)

Вопросы к рейтинг - контролю №2 (ПК-9, ПК-10)

Решение задач и выполнение заданий №1-15 (с.30-31) из «Практикума по корпоративным финансам». (Робертс М.В. Практикум по корпоративным финансам/М.В.Робертс; Владим. Гос. Ун-т им. А.Г. и Н.Г. Столетовых. – Владимир : Изд-во ВлГУ, 2013. – 56 с. – ISBN 978-5-9984-0330-94. Режим доступа: <http://e.lib.vlsu.ru:80/handle/123456789/2508>)

Вопросы к рейтинг - контролю №3 (ПК-9, ПК-10)

1. Финансовая работа на крупном предприятии может и должна осуществляться:
 - a. исключительно директором предприятия
 - b. главным бухгалтером и бухгалтерией
 - c. финансовым директором и финансовым отделом.
2. Что не относится к финансовой работе на предприятии
 - a. финансовое планирование
 - b. оформление договоров с контрагентами
 - c. организация расчетов фирмы
3. К денежным фондам и резервам предприятия относятся:
 - a. уставный капитал, нераспределенная прибыль, резерв будущих платежей, авансы, полученные от покупателей
 - b. уставный капитал, нераспределенная прибыль, фонды потребления и накопления, остатки на расчетных счетах
 - c. уставный капитал, нераспределенная прибыль, амортизационный фонд, фонды потребления и накопления
4. Собственными финансовыми ресурсами предприятия являются:
 - a. целевое финансирование, средства, привлеченные путем размещения акций на бирже, добавочный капитал

b. уставный капитал, страховое возмещение по наступившим рискам, средства, полученные от партнера для осуществления совместной деятельности (по договору простого товарищества)

c. прибыль от реализации основных средств и других активов, амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль прошлых лет

d. все перечисленное

5. Ключевыми функциями финансов, по мнению большинства экономистов, являются:

a. оперативная функция; хозрасчетная функция; контрольная функция

b. распределительная функция; производственная функция; регулирующая функция

c. распределительная функция; контрольная функция

6. К принципам организации финансов не относится:

a. принцип заинтересованности в результатах хозяйственной деятельности

b. принцип непрерывности

c. принцип хозяйственной самостоятельности

7. Основополагающее звено финансовой системы — это:

a. мировые финансы

b. государственный бюджет

c. финансы предприятий

8. Под финансами следует понимать:

a. денежные средства, находящиеся в распоряжении государства, компаний, учреждений, организаций и населения

b. денежные отношения, связанные с формированием, распределением и использованием денежных фондов

c. фонды денежных средств

9. Функции, выполняемые финансами:

a. обеспечение процесса хозяйствования денежными средствами

b. контроль рублем

c. распределительная

d. фондообразующая

10. Отчет о доходах и расходах включает в себя следующие статьи:

a. выручка от реализации продукции

b. сумма денежных средств, перечисленных поставщикам и подрядчикам в счет оплаты продукции, работ, услуг

c. краткосрочные финансовые вложения

d. доходы от участия в капитале других организаций

e. добавочный капитал

f. эмиссия ценных бумаг

g. доходы от переоценки ценных бумаг

h. средства, уплаченные по налогу на прибыль

11. Объектом финансового планирования не является:

a. размер и направления потоков денежных средств

b. объем продаж готовой продукции

c. размер опционов, выдаваемых руководителям предприятий по итогам

d. деятельности компании за отчетный период

e. расходы на оплату труда рабочих основного производства

f. потребность в материально-производственных запасах

g. все вышеперечисленное входит в сферу финансового планирования

12. Суть метода балансовых расчетов заключается в:

a. выявлении изменений в объеме продаж, связанных с временем потребления продукции

- b. распространении выводов, сделанных на основе фактического бухгалтерского баланса за предыдущий период, на планируемый период
- c. прогнозировании поступления средств и осуществления затрат по основным статьям баланса на определенную дату в будущем
- d. расчете потребности хозяйствующего субъекта в финансовых ресурсах и их источниках на основе установленных норм и нормативов

13. Задачи, выполняемые финансовой службой предприятия в области финансового планирования:

- a. ведение ежедневного оперативного учета
- b. составление планов движения денежных средств
- c. анализ фактического исполнения стратегических планов предприятия
- d. выявление источников финансирования текущей деятельности
- e. составление сведений о поступлении денежных средств
- f. формирование отчета о ходе выполнения показателей финансового плана

14. Финансовый план — это:

- a. нормативный документ, регламентирующий согласованную деятельность финансовых служб всех предприятий страны в условиях директивно-плановой экономики
- b. план финансирования затрат предприятия;
- c. комплексный документ, определяющий целевые показатели деятельности предприятия, размер ресурсов, необходимых для их достижения, и источники финансирования требуемых затрат

15. Выберите верные утверждения:

- a. процесс финансового планирования является кратковременным, осуществляется непосредственно перед началом выполнения каких-либо работ
- b. главная задача финансового планирования на предприятии — анализ безубыточности продаж
- c. базовым показателем, на основе которого осуществляется планирование всех финансовых аспектов деятельности предприятия, является плановый объем производства
- d. финансовое планирование позволяет воплотить выработанные стратегические цели в количественную и качественную форму конкретных финансовых показателей

Общее распределение баллов текущего контроля по видам учебных работ для студентов (в соответствии с Положением)

Рейтинг-контроль 1	Ответы на 5 вопросов	До 15 баллов
Рейтинг-контроль 2	Ответы на 5 вопросов	До 15 баллов
Рейтинг контроль 3	Ответы на 5 вопросов	До 30 баллов
Посещение занятий студентом		5 баллов
Дополнительные баллы (бонусы)		5 баллов
Выполнение семестрового плана самостоятельной работы		30 баллов

Оценочные средства для проведения контроля выполнения по осваиваемой дисциплине самостоятельной работы студента

Самостоятельная работа студентво

Тема «Капитал корпорации: структура, стоимость и методы ее оценки».

Финансово независимая фирма «Gibbs, Inc.» имеет стабильную ожидаемую операционную прибыль EBIT 2 млн долл. в год. Налоговая ставка фирмы 40 %, ее рыночная стоимость $V = S = 12$ млн долл. Администрация рассматривает целесообразность привлечения заемного капитала (заем выпускается для выкупа акций, так что совокупный капитал фирмы остается неизменным). Так как расходы по уплате процентов вычитаются из налогооблагаемой прибыли, стоимость фирмы увеличится, если в состав источников будет добавлен заемный капитал. Но в этом случае возникнет противовес в форме увеличивающегося риска финансовых затруднений. Аналитики фирмы вычислили, что приблизительная приведенная стоимость будущих затрат, связанных с финансовыми затруднениями, составит 8 млн долл., а вероятность затруднений будет увеличиваться с ростом заемного капитала следующим образом:

Заемный капитал, млн долл.	2.5	5.0	7.5	10.0	12.5	15.0	20.0
Вероятность финансовых затруднений, %	0.0	1.25	2.5	6.25	12.5	31.25	75.00

- а) Какова стоимость акционерного капитала и WACC фирмы на данный момент?
- б) Согласно «чистой» модели ММ с налогами, каков оптимальный уровень задолженности?
- в) Какова оптимальная структура капитала с учетом затрат, связанных с финансовыми затруднениями?
- г) Постройте график стоимости фирмы с учетом затрат, связанных с финансовыми затруднениями и без них, как функцию от уровня задолженности.

Примерная тематика контрольных работ

№	Тема (раздел) самостоятельной работы студентов	Контролируемые компетенции
1	IPO как способ привлечения капитала в компанию	ПК-9, ПК-10
2	Дивидендная политика российских корпораций	ПК-9, ПК-10
3	Влияние структуры капитала на стоимость компании	ПК-9, ПК-10
4	Применение модели CAPM для оценки стоимости собственного капитала	ПК-9, ПК-10
5	Методы и модели оценки стоимости собственного капитала	ПК-9, ПК-10
6	Методы и модели оценки стоимости заемного капитала компании	ПК-9, ПК-10
7	Оценка эффективности сделок M&A	ПК-9, ПК-10
8	Операции MBO и LBO на российском рынке	ПК-9, ПК-10
9	Венчурное финансирование российских компаний	ПК-9, ПК-10
10	Лизинг как источник финансирования: проблемы применения и оценка привлекательности в РФ	ПК-9, ПК-10

Оценочный лист (показатели) выполнения и защиты самостоятельной работы студента по осваиваемой дисциплине

Наименование показателя	Оценка
I. Качество выполнения контрольной работы студента	
1. Соответствие содержания работы заданию	5
2. Грамотность изложения и качество оформления работы	5
3. Самостоятельность выполнения работы, глубина проработки материала, использование рекомендованной справочной литературы	5
Общая оценка за выполнение	15
II. Качество выполнения задания для СРС	
1. Ход решения	4
2. Верный ответ	4
3. Выводы	4
Общая оценка за доклад	12
III. Ответы на дополнительные вопросы	
Общая оценка за ответы на вопросы	3
ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА ЗА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ СТУДЕНТА	30

Показатели, критерии и шкала оценивания компетенций промежуточной аттестации знаний по учебной дисциплине «Корпоративные финансы» на зачете

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины (зачет) проводится на зачетной неделе. Если студент не набрал более 60 баллов в процессе текущего контроля, то ему необходимо подготовиться к зачету. Зачет проводится по билетам, содержащим 2 вопроса. Студент пишет ответы на вопросы и задания зачетного билета на листах белой бумаги формата А4, на каждом из которых должны быть указаны: фамилия, имя, отчество студента; шифр группы; дата проведения зачета; номер зачетного билета.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить на зачете, в соответствии с Положением составляет 40 баллов.

Оценка в баллах	Критерии оценивания компетенций
30-40 баллов	Студент глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с 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 ситуационных задач, подтверждает полное освоение компетенций, предусмотренных программой зачета.
20-29 баллов	Студент твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении ситуационных задач, владеет необходимыми навыками, допуская некоторые неточности; демонстрирует хороший уровень освоения материала, информационной и коммуникативной культуры и в целом подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой зачета.
10 -19 баллов	Студент показывает знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, в целом, не препятствует усвоению последующего программного материала, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при решении ситуационных задач, подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой зачета на минимально допустимом уровне.
Менее 10 баллов	Студент не знает значительной части программного материала (менее 50% правильно выполненных заданий от общего объема работы), допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет ситуационные задачи, не подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой зачета.

**ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА
ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ
ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ «Корпоративные финансы»**

Вопросы к зачету

1. Сущность и формы проявления корпоративных финансов.
2. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
3. Отчетность как основа для разработки управленческих финансовых решений.
4. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
6. Коэффициенты финансовой устойчивости организации.
7. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности.
8. Коэффициенты оборачиваемости активов и капитала.
9. Структура капитала и его цена.
10. Заемный капитал и финансовый леверидж.
11. Основной капитал и основные фонды организации.
12. Оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы.
13. Показатели эффективности использования оборотных средств.
14. Рентабельность активов и капитала.
15. Финансовая политика корпорации и её значение.
16. Учетная политика корпорации.
17. Налоговая политика корпорации.
18. Амортизационная политика корпорации.
19. Ценовая политика корпорации.
20. Конкурентная экономика и предпринимательский риск.
21. Финансовое состояние предприятия и риск банкротства.
22. Модели Альтмана.
23. Понятие и классификация активов хозяйствующего субъектов.
24. Капитал и активы корпорации.
25. Оборотные активы их состав и структура.
26. Дебиторская задолженность её состав и структура.
27. Денежные потоки корпорации и управление ими.
28. Затраты, расходы, издержки – сущность и экономическое содержание.
29. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
30. Формы и методы регулирования цен корпорацией.
31. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
32. Корпоративное налоговое планирование.
33. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
34. Финансовый контроль в системе управления корпоративными финансами.
35. Инвестиционная политика корпораций.
36. Инновационная деятельность корпорации.
37. Отраслевые особенности организации корпоративных финансов сельского хозяйства.

Максимальная сумма баллов, набираемая студентом по дисциплине «Корпоративные финансы» в течение семестра равна 100.

Оценка в баллах	Оценка по шкале	Обоснование	Уровень сформированности компетенций
91 - 100	«Зачтено»	Теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному	Высокий уровень
74-90	«Зачтено»	Теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками	Продвинутый уровень
61-73	«Зачтено»	Теоретическое содержание курса освоено частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, некоторые из выполненных заданий, возможно, содержат ошибки.	Пороговый уровень
Менее 60	«Незачтено»	Теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, выполненные учебные задания содержат грубые ошибки	Компетенции не сформированы

Разработчик



М.В. Робертс