

Министерство образования и науки Российской Федерации
 Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
 Высшего высшего 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: «Учет и налоговое планирование в коммерческих организациях»

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 (экз./зачет)
1	2 ЗЕТ 72 час.	18	18	-	36	ЗАЧЕТ
Итого	2 ЗЕТ 72 час.	18	18	-	36	ЗАЧЕТ

Владимир 2015

мел

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.

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 Б1.В.ОД.4 Корпоративные финансы относится к обязательным дисциплинам (ОД.4) вариативной части (В) блока (Б1) ОПОП. и изучается на 1 курсе в 1-м семестре.

Глубокое усвоение материала обеспечивается сочетанием аудиторных занятий и самостоятельной работы студентов с литературой. Основными видами учебных занятий по данной дисциплине являются лекционные и практические занятия. Изучение дисциплины для студентов очной формы обучения осуществляется в течение одного семестра. По дисциплине осуществляется текущий контроль и промежуточная аттестация в форме экзамена. Дисциплина «Корпоративные финансы» является базовой для последующего изучения таких дисциплин программы как «Финансовый анализ», «Управление рисками», «Бизнес-планирование» и других.

3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования обучающийся должен демонстрировать результаты обучения по следующим показателям оценивания компетенций:

знать:

- основные показатели социально-экономических показателей деятельности предприятия (ПК-10);
- алгоритм действия в нестандартных ситуациях, связанных с финансовым состоянием предприятия (ОК-2);
- основные методы руководства коллективом в сфере профессиональной деятельности (ОПК-2);

уметь:

- толерантно воспринимать социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия (ОПК-2);
- нести социальную и этическую ответственность за принятые решения (ОК-2);
- составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10)

владеть:

- навыками действий в нестандартных ситуациях в условиях финансовых рисков (ОК-2);
- навыками управления финансовыми структурами корпорации (ОПК-2);
- 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 2 зачетные единицы. – 72 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		
1	Тема 1. Введение в теорию корпоративных финансов	1	1	1		1			3		
2	Тема 2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций	1	2-3	1		2			4	2/67%	Тест
3	Тема 3. Корпоративная отчетность и финансовая информация	1	4-5	2		1			4	2/67%	Тест
4	Тема 4. Капитал корпорации: структура, стоимость и методы оценки	1	6-7	2		2			4	2/50%	Рейтинг-контроль №1
5	Тема 5. Концепция риска и доходности	1	8-9	2		2			3		
6	Тема 6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций	1	10-11	2		2			4	2/50%	
7	Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	1	12	2		2			3	2/50%	Рейтинг-контроль №2
8	Тема 8. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации	1	13-14	2		2			4	2/50%	Тест
9	Тема 9. Инновационная деятельность корпорации	1	15-16	2		2			4	4/100%	
10	Тема 10. Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения	1	17-18	2		2			3	2/50%	Рейтинг-контроль №3
Всего				18		18			36	18/50%	Зачет

Матрица соотнесения тем/разделов учебной дисциплины/модуля и формируемых в них профессиональных компетенций представлена в таблице.

Этапы освоения дисциплины	Компетенции			Оценочное средство
	ОК-2	ОПК-2	ПК-10	
Тема 1. Введение в теорию корпоративных финансов	+	+	+	1-5
Тема 2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций	+	+	+	6-10
Тема 3. Корпоративная отчетность и финансовая информация	+	+	+	11-14
Тема 4. Капитал корпорации: структура, стоимость и методы оценки	+	+	+	15-20
Тема 5. Концепция риска и доходности	+	+	+	21-27
Тема 6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций	+	+	+	28-32
Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	+	+	+	33-40
Тема 8. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации	+	+	+	41-46
Тема 9. Инновационная деятельность корпорации	+	+	+	47-51
Тема 10. Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения	+	+	+	52-58

СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ДИСЦИПЛИНЫ

Перечень тем лекционных занятий

Тема 1. Введение в теорию корпоративных финансов

Корпоративное управление и эффективность бизнеса. Состав, взаимосвязи и структура базовых компонентов корпорации. Финансовая стратегия и её место в корпоративном управлении.

Сущность и формы проявления корпоративных финансов. Функции корпоративных финансов и основные принципы их организации. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.

Понятие корпорации. Основные отличительные черты корпорации. Ведущая форма организации финансового капитала - холдинговые компании. Финансы корпоративных групп в России (ФПГ). Ведущие принципы создания ФПГ. Финансы зарубежных корпоративных структур.

Тема 2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций

Финансовая политика корпораций. Долгосрочные и краткосрочные источники финансирования. Собственные источники финансирования. Методы заемного финансирования. Гибридное финансирование. Особые формы финансирования. Привлечение иностранного капитала. Специфика финансирования российских предприятий.

Тема 3. Корпоративная отчетность и финансовая информация

Отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений.

Особенности корпоративной финансовой информации.

Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и её использование.

Сводная и консолидированная отчетность. Основы анализа финансового состояния компании (корпорации).

Экспресс-диагностика корпоративной отчетности. Финансовый результат и его оперативная оценка. Состояние средств и предметов труда. Чистый оборотный капитал и чистые активы. Финансовое состояние и финансовая устойчивость, краткосрочный и долгосрочный аспект.

Тема 4. Капитал корпорации: структура, стоимость и методы ее оценки

Понятие стоимости капитала. Финансовая политика и стоимость капитала. Значение структуры капитала в финансовом управлении корпорацией Традиционный взгляд на проблему оптимальной структуры капитала. Оценка стоимости основных источников капитала. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC.

Тема 5. Концепция риска и доходности

Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Предпосылки и допущения в анализе риска. Систематический и несистематический риск, общий и рыночный риск актива. Соотношение между риском и ожидаемой доходностью активов. Модель “ожидаемая доходность-дисперсия доходности”. Риск инвестиционного портфеля. Диверсификация портфельного риска. Портфельная теория Г. Марковица и её роль в теории финансов. Принципы оптимизации инвестиционного портфеля. Цели и виды портфелей, порядок их формирования. Активное и пассивное управление портфелем.

Тема 6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций

Сущность дивидендной политики, ее виды и принципы формирования. Дивидендная политика и стоимость корпорации. Факторы, влияющие на дивидендную политику. Определение величины дивидендов. Виды и процедуры дивидендных выплат. Выкуп и дробление акций. Информационное содержание дивидендов. Дивидендная политика и финансовый риск.

Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации

Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе корпоративного управления. Прогнозная финансовая информация и построение прогнозов. Прогнозирование финансовой устойчивости корпорации.

Сущность финансового планирования. Принципы и методы финансового планирования. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса. Текущее финансовое планирование. Прогнозный баланс. Планирование доходов и расходов. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации. Центры финансовой ответственности. Основные бюджеты корпорации. Анализ исполнения сводного бюджета. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи. Обеспечение ликвидности и платежеспособности. Платежный календарь. Планирование движения денежной наличности. Необходимость и значение планирования денежных потоков. Виды денежных потоков. Формирование прогнозного отчёта о движении денежных средств.

Тема 8. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации

Сущность и значение инвестиций. Классификация и структура инвестиций.

Инвестиционная политика корпораций. Правила инвестирования. Принципы оценки эффективности инвестиционных решений. Инвестиционная привлекательность. Инвестиции корпораций в основной капитал и внеоборотные активы. Порядок и методы финансирования капитальных вложений. Финансовые инвестиции и управление портфелем ценных бумаг. Портфельные инвестиции и сопровождающие их риски.

Тема 9. Инновационная деятельность корпорации

Сущность и факторы инновационной деятельности. Инновационные цели, проекты и программы. Принципы организации инновационной деятельности. Особенности инновационных стратегий корпораций.

Финансовый механизм инновационного развития. Инновационная деятельность как объект инвестирования. Оценка доходности инновационных проектов. Инновации как условие конкурентоспособности корпорации.

Тема 10. Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения

Сущность и формы реорганизации. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний. Методы финансирования слияний, операции LBO и MBO. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости и эффективности сделок M&A. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений. Разделения корпораций и продажа активов.

Освоение курса предполагает проведение практических занятий с целью закрепления теоретических знаний и формирования прикладных навыков, направленных на развитие профессиональных компетенций магистрантов.

Практические занятия проводятся с использованием интерактивных технологий в виде решения кейсов и задач на базе материалов и реальных ситуаций, взятых из корпоративной практики, проведения дискуссий и круглых столов по наиболее актуальным проблемам.

Ниже приведены примерная тематика и виды заданий для практических занятий магистрантов.

Вопросы для обсуждений на практических занятиях (дискуссии)

Тема 1 Введение в теорию корпоративных финансов

Характеристика базовых концепций и моделей современной теории корпоративных финансов. Идеальные и эффективные рынки капитала. Фактор времени и дисконтирование потоков платежей. Риск и доходность. Теория структуры капитала и дивидендная политика. Агентские отношения и теория асимметричной информации. Поведенческие финансы.

Тема 2 Финансовая политика и источники финансирования корпораций

Понятие и сущность финансовой политики. Принципы формирования финансовой политики корпорации. Оценка эффективности финансовой политики корпорации.

Долгосрочные и краткосрочные источники финансирования. Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности. Особые формы финансирования.

Тема 5 Концепция риска и доходности

Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Финансовая среда предпринимательства. Сущность, функции и классификация предпринимательских рисков. Финансовое состояние организации и риск банкротства. Управление рисками корпорации.

Тема 7 Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации

Цели, структура и логика финансового планирования компании. Финансовый план и стратегия развития на современном этапе. Финансовый план как процесс анализа дивидендной, финансовой и инвестиционной политики и принятия решений о допустимом уровне риска и выборе проектов. Факторы эффективного финансового планирования.

Тема 9 Инновационная деятельность корпорации

Инновационная деятельность корпорации как условие её конкурентоспособности. Инновационные стратегии корпораций.

Финансовый механизм инновационного развития.

Тема 10 Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения

Взгляд на слияния и поглощения (mergers and acquisitions, M&A) с позиций наращивания стоимости бизнеса. Классификация сделок M&A. Различие понятий “реорганизация”, “интеграция”, “преобразование”, “реструктуризация”, “инкорпорация”. M&A – сделки по переходу корпоративного контроля. Типы слияний и поглощений компаний. Основные мотивы и логика слияний и поглощений.

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	2
	Концепция риска и доходности	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.

Форма промежуточной аттестации – зачет.

Примерные вопросы к зачету

1. Корпоративное управление и эффективность бизнеса.
2. Сущность, функции и формы проявления корпоративных финансов.
3. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
4. Понятие корпорации. Основные отличительные черты корпорации.
5. Формы организации финансового капитала (холдинговые компании, ФПГ и др.)
6. Финансовая политика корпораций.
7. Долгосрочные и краткосрочные источники финансирования.
8. Собственные источники финансирования корпорации.
9. Методы заемного финансирования.
10. Специфика финансирования российских предприятий.
11. Отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений.
12. Особенности корпоративной финансовой информации.
13. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и её использование.
14. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.
15. Понятие стоимости капитала.
16. Значение структуры капитала в финансовом управлении корпорацией
17. Традиционный взгляд на проблему оптимальной структуры капитала.
18. Оценка стоимости основных источников капитала.
19. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала.

20. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC.
21. Понятие, виды и источники риска в современных финансах.
22. Соотношение между риском и ожидаемой доходностью активов.
23. Риск инвестиционного портфеля.
24. Портфельная теория Г. Марковица и её роль в теории финансов.
25. Принципы оптимизации инвестиционного портфеля.
26. Цели и виды портфелей, порядок их формирования.
27. Активное и пассивное управление портфелем.
28. Сущность дивидендной политики, ее виды и принципы формирования.
29. Дивидендная политика и стоимость корпорации.
30. Факторы, влияющие на дивидендную политику.
31. Виды и процедуры дивидендных выплат.
32. Дивидендная политика и финансовый риск.
33. Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе корпоративного управления.
34. Прогнозирование финансовой устойчивости корпорации.
35. Сущность, принципы и методы финансового планирования.
36. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса.
37. Текущее финансовое планирование.
38. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации.
39. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.
40. Обеспечение ликвидности и платежеспособности.
41. Сущность и значение инвестиций.
42. Классификация и структура инвестиций.
43. Инвестиционная политика корпораций.
44. Инвестиционная привлекательность компании.
45. Финансовые инвестиции и управление портфелем ценных бумаг.
46. Портфельные инвестиции и сопровождающие их риски.
47. Сущность и факторы инновационной деятельности.
48. Принципы организации инновационной деятельности.
49. Финансовый механизм инновационного развития.
50. Инновационная деятельность как объект инвестирования.
51. Оценка доходности инновационных проектов.
52. Сущность и формы реорганизации.
53. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний.
54. Методы финансирования слияний, операции LBO и MBO.
55. Финансовые аспекты поглощений.
56. Оценка стоимости и эффективности сделок M&A.
57. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений.
58. Разделения корпораций и продажа активов.

Текущий контроль

Типовые вопросы к Рейтинг-контролю №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.

6.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

7.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.

8.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.

10.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.

Типовой пример задания № 1-3 (с.24-25) «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>)

Типовые вопросы к Рейтинг-контролю №2

Решение задач и выполнение заданий №1-5 (с.30) 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>)

Работа в группах.

Типовые вопросы к Рейтинг-контролю №3

Примерные темы для выполнения контрольной работы

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

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.

Важнейшим элементом самостоятельной работы является решение кейсов (деловых ситуаций), предлагаемых преподавателем. Этот вид самостоятельной работы позволяет углубить теоретические знания и расширить практический опыт магистранта, его способность генерировать собственные идеи, умение выслушать альтернативную точку зрения, аргументировано отстаивать свою позицию, сформировать командные навыки принятия решений. В процессе решения кейса магистрант тщательно прорабатывает его условия, содержащиеся в нем статистические, финансовые, общеэкономические и другие данные, рекомендуемые и дополнительные источники информации, консультируется с преподавателем по возникшим вопросам.

Итогом работы является разработка собственного варианта (или нескольких вариантов) решения и участие в его обсуждении. Помимо проработки поставленных в кейсе проблем, магистрант должен «спроецировать» его условия на сферу своей практической деятельности, изучить и обобщить имеющийся отраслевой или корпоративный опыт решения подобных проблем и представить его для обсуждения.

Решение кейса предполагает творческую активность магистранта, умение работать с информацией, владение методами анализа данных и компьютерными технологиями их реализации.

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

- 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.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

С целью обеспечения успешного обучения студент должен готовиться к занятиям:

Подготовка к практическим занятиям:

- внимательно прочитайте материал лекций, относящихся к данному практическому занятию, ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;
- выпишите основные термины;
- ответьте на контрольные вопросы по занятиям, готовьтесь дать развернутый ответ на каждый из вопросов;
- уясните, какие учебные элементы остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответ заранее (до семинарского занятия) во время текущих консультаций преподавателя;
- готовиться можно индивидуально, парами или в составе малой группы, последние являются эффективными формами работы.

Подготовка к зачету. Текущий контроль должны сопровождать рефлексия участия в интерактивных занятиях и ответы на ключевые вопросы по изученному материалу. Итоговый контроль по курсу осуществляется в форме ответа на вопросы к зачету. В самом начале учебного курса необходимо познакомиться со следующей учебно-методической документацией:

- программой дисциплины;
- перечнем знаний и умений, которыми студент должен владеть;
- тематическими планами занятий;
- контрольными мероприятиями;
- учебником, учебными пособиями по дисциплине, а также электронными ресурсами;
- перечнем вопросов к зачету.

После этого должно сформироваться четкое представление об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине. Систематическое выполнение учебной работы на занятиях позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для сдачи зачета.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

1. Корпоративные финансы: Учебник/Самылин А. И. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 472 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-16-008995-9 Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=502324>
2. Когденко В.Г. Корпоративная финансовая политика [Электронный ресурс]: монография/ Когденко В.Г.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014.— 615 с.— ЭБС «IPRbooks» Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/20967>.
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 и источники информации:

1. Международные финансы: Учебник/Котелкин С. В. - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 688 с.: 60x90 1/16 ISBN 978-5-9776-0350-8 Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=559002>
2. Материалы к практическим занятиям по курсу "Корпоративные финансы": Учебное пособие / Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. - М.:МГУ имени М.В.

Ломоносова, 2015. - 72 с.: ISBN 978-5-906783-10-3 Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=672890>

3. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: Монография / И.В. Ивашковская. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль; Экономика). (п) ISBN 978-5-16-006874-9 Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=411717>

Периодические издания:

4. Журнал «Акционеры»
5. Корпоративные финансы. Электронные журнал. Режим доступа: <https://cfjournal.hse.ru/archive.html>
6. Журнал «Финансы»
7. Журнал «Финансы и кредит»
8. Журнал «Секрет фирмы» (52 номера в год)
9. Журнал «Менеджмент в России и за рубежом» (6 номеров в год)
10. Журнал «Проблемы теории и практики управления» (6 номеров в год)

Интернет-ресурсы:


11. <http://www.minfin.ru/>
12. <http://www.cbr.ru/>
13. <http://www.gks.ru/>
14. <http://www.pfrf.ru/>
15. <http://www.rbc.ru/>
16. <http://www.micex.ru>
17. <http://www.modernlib.ru/>

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

- Компьютерное и мультимедийное оборудование (компьютер, сканер, принтер, мультимедийный проектор) для представления лекций и проведения практических занятий.
- Мультимедийные презентации по темам курса.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению 38.04.01 «Экономика», программа «Учет и налоговое планирование в коммерческих организациях»

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.

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

Рабочая программа одобрена на 2016/17 учебный год
Протокол заседания кафедры № 1 от 30.08.16 года
Заведующий кафедрой _____ 

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год
Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года
Заведующий кафедрой _____

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год
Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года
Заведующий кафедрой _____

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год
Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года
Заведующий кафедрой _____

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год
Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года
Заведующий кафедрой _____


Рабочая программа одобрена на _____ учебный год
Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года
Заведующий кафедрой _____

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 _____
подпись инициалы, фамилия

«29» 04 20 15г.

Основание:
решение кафедры
от «29» 04 20 15г.,
Протокол заседания кафедры № 17

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Корпоративные финансы

наименование дисциплины

38.04.01 Экономика

код и наименование направления подготовки

Учет и налоговое планирование в коммерческих организациях

наименование профиля подготовки

Магистр

_____ квалификация (степень) выпускника

Владимир 2015

1. 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, профиль подготовки: Учет и налоговое планирование в коммерческих организациях

Форма промежуточной аттестации: зачет

Количество вопросов к экзамену: 58

2. ПЕРЕЧЕНЬ ФОРМИРУЕМЫХ КОМПЕТЕНЦИЙ

2.1. Компетенции обучающегося в результате освоения дисциплины (модуля)

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- готовности действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения (ОК-2);

- готовности руководить коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия (ОПК-2);

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

2.2. Структура показателей оценивания компетенций по осваиваемой дисциплине

В соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования обучающийся должен демонстрировать результаты обучения по следующим показателям оценивания компетенций:

знать:

- основные показатели социально-экономических показателей деятельности предприятия (ПК-10);
- алгоритм действия в нестандартных ситуациях, связанных с финансовым состоянием предприятия (ОК-2);
- основные методы руководства коллективом в сфере профессиональной деятельности (ОПК-2);

уметь:

- толерантно воспринимать социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия (ОПК-2);
- нести социальную и этическую ответственность за принятые решения (ОК-2);
- составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10)

владеть:

- навыками действий в нестандартных ситуациях в условиях финансовых рисков (ОК-2);
- навыками управления финансовыми структурами корпорации (ОПК-2);
- навыками составления прогнозов основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10).

3. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ И КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КОМПЕТЕНЦИЙ

3.1. Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации дисциплины

Промежуточная аттестация студентов по дисциплине проводится в соответствии с Положением о рейтинговой системе комплексной оценки знаний студентов во Владимирском государственном университете имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых, Методическими указаниями об учебно-методической работе в университете, утверждёнными на заседании НМС ВлГУ 20.06.2013 г.

Карта оценочных средств промежуточной аттестации дисциплины

Матрица соотнесения тем/разделов учебной дисциплины/модуля и формируемых в них профессиональных компетенций и оценочных средств.

Темы, разделы дисциплины	Компетенции			Оценочное средство
	ОК-2	ОПК-2	ПК-10	
Тема 1. Введение в теорию корпоративных финансов	+	+	+	1-5
Тема 2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций	+	+	+	6-10
Тема 3. Корпоративная отчетность и финансовая информация	+	+	+	11-14
Тема 4. Капитал корпорации: структура, стоимость и методы оценки	+	+	+	15-20
Тема 5. Концепция риска и доходности	+	+	+	21-27
Тема 6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций	+	+	+	28-32
Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	+	+	+	33-40
Тема 8. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации	+	+	+	41-46
Тема 9. Инновационная деятельность корпорации	+	+	+	47-51
Тема 10. Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения	+	+	+	52-58

Список вопросов к экзамену

1. Корпоративное управление и эффективность бизнеса.
2. Сущность, функции и формы проявления корпоративных финансов.
3. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
4. Понятие корпорации. Основные отличительные черты корпорации.
5. Формы организации финансового капитала (холдинговые компании, ФПГ и др.)
6. Финансовая политика корпораций.
7. Долгосрочные и краткосрочные источники финансирования.
8. Собственные источники финансирования корпорации.
9. Методы заемного финансирования.
10. Специфика финансирования российских предприятий.
11. Отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений.
12. Особенности корпоративной финансовой информации.
13. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и её использование.
14. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.
15. Понятие стоимости капитала.
16. Значение структуры капитала в финансовом управлении корпорацией
17. Традиционный взгляд на проблему оптимальной структуры капитала.
18. Оценка стоимости основных источников капитала.
19. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала.
20. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC.
21. Понятие, виды и источники риска в современных финансах.
22. Соотношение между риском и ожидаемой доходностью активов.
23. Риск инвестиционного портфеля.
24. Портфельная теория Г. Марковица и её роль в теории финансов.

25. Принципы оптимизации инвестиционного портфеля.
26. Цели и виды портфелей, порядок их формирования.
27. Активное и пассивное управление портфелем.
28. Сущность дивидендной политики, ее виды и принципы формирования.
29. Дивидендная политика и стоимость корпорации.
30. Факторы, влияющие на дивидендную политику.
31. Виды и процедуры дивидендных выплат.
32. Дивидендная политика и финансовый риск.
33. Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе корпоративного управления.
34. Прогнозирование финансовой устойчивости корпорации.
35. Сущность, принципы и методы финансового планирования.
36. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса.
37. Текущее финансовое планирование.
38. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации.
39. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.
40. Обеспечение ликвидности и платежеспособности.
41. Сущность и значение инвестиций.
42. Классификация и структура инвестиций.
43. Инвестиционная политика корпораций.
44. Инвестиционная привлекательность компании.
45. Финансовые инвестиции и управление портфелем ценных бумаг.
46. Портфельные инвестиции и сопровождающие их риски.
47. Сущность и факторы инновационной деятельности.
48. Принципы организации инновационной деятельности.
49. Финансовый механизм инновационного развития.
50. Инновационная деятельность как объект инвестирования.
51. Оценка доходности инновационных проектов.
52. Сущность и формы реорганизации.
53. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний.
54. Методы финансирования слияний, операции LBO и MBO.
55. Финансовые аспекты поглощений.
56. Оценка стоимости и эффективности сделок M&A.
57. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений.
58. Разделения корпораций и продажа активов.

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины проводится в зачетную неделю. Зачет проводится по билетам, содержащим 2 вопроса. Студент пишет ответы на вопросы билета на листах белой бумаги формата А4, на каждом из которых должны быть указаны: фамилия, имя, отчество студента; шифр студенческой группы; дата проведения зачета (в соответствии с расписанием сессии); номер билета. Листы ответов должны быть подписаны и студентом и экзаменатором после получения студентом билета.

Оценка за ответ на экзамене/зачете	Критерии оценивания компетенций
«Неудовлетворительно» / «не зачтено»	Студент не знает значительной части программного материала (менее 50% правильно выполненных заданий от общего объема работы), допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы, не подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой экзамена/зачета.

«Удовлетворительно» / «зачтено»	Студент показывает знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильно формулировки, в целом, не препятствует усвоению последующего программного материала, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ, подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой экзамена/зачета на минимально допустимом уровне.
«Хорошо» / «зачтено»	Студент твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения, допуская некоторые неточности; демонстрирует хороший уровень освоения материала, информационной и коммуникативной культуры и в целом подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой экзамена/зачета.
«Отлично» / «зачтено»	Студент глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач, подтверждает полное освоение компетенций, предусмотренных программой экзамена/зачета.

**Критерии оценки компетенций по осваиваемой дисциплине
при проведении промежуточной аттестации**

Баллы*	Оценка	Требования к знаниям	Уровень сформированности компетенций
91-100	<i>«отлично» / «зачтено»</i>	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	<i>Высокий уровень</i>
74-90	<i>«хорошо» / «зачтено»</i>	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	<i>Продвинутый уровень</i>

Баллы*	Оценка	Требования к знаниям	Уровень сформированности компетенций
61-73	«удовлетворительно» / «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
0-60	«неудовлетворительно» / «не зачтено»	Теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, выполненные учебные задания содержат грубые ошибки	Компетенции не сформированы

* - суммарный балл промежуточной аттестации согласно рейтинговой системе комплексной оценки знаний студентов во ВлГУ

3.2. Оценочные средства для проведения текущего контроля знаний по дисциплине

Формой текущего контроля по осваиваемой дисциплине является тестирование в рамках изучаемого раздела дисциплины и выполнение заданий рейтинг-контроля, которые предполагают самостоятельную работу студентов при подготовке.

Примерные задания для проведения текущего контроля знаний студентов:

Рейтинг-контроль №1

1. Капитал в производительной форме отражен:
 - а) в активах организации,
 - б) в пассивах организации.
2. Уменьшение уставного капитала организации может быть осуществлено путем:
 - а) дополнительной эмиссии акций,
 - б) покупки собственных акций и сокращения их общего количества
 - с) привлечения долгосрочного кредита
3. Обязательный резервный капитал акционерного общества:
 - а) создается в размерах, определяемых финансовым законодательством,
 - б) является источником покрытия убытков,
 - с) является привлеченным финансовым ресурсом организации.
4. Чистые активы организации:
 - а) равны собственному капиталу организации,
 - б) всегда больше уставного капитала,
 - с) не включают балансовой стоимости собственных акций организации, выкупленных у акционеров.
5. Добавочный капитал:
 - а) собственный источник финансовых ресурсов организации,
 - б) отражает результаты переоценки основных фондов,
 - с) не отражает эмиссионный доход от продажи акций.
6. 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

7. 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.

8. Предельная цена капитала организации

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

10. 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.

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

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

12. Эффект операционного левеиджа

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

13. Увеличение доли постоянных затрат:

- a) увеличивает эффект производственного левеиджа (за пределами точки безубыточности);
- b) не влияет на величину производственного левеиджа;
- c) увеличивает риск организации в процессе осуществления операционной (текущей) деятельности.

13. Эффект финансового левеиджа

- a) выражается в получении дополнительной прибыли в результате роста объема продаж;
- b) выражается в увеличении рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств;
- c) достигается, если цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала;
- d) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала

14. 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.

15. 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

Критерии оценки тестовых заданий

Параметр	Оценка по 10 - балльной шкале
Студент ответил на все вопросы, допустил не более 5% ошибок	10
Студент ответил на все вопросы, допустил не более 20% ошибок	8
Студент ответил на все вопросы, допустил не более 40% ошибок	6
Студент ответил на все вопросы, допустил более 40% ошибок	4

Выполнение заданий № 1-6 (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>)

Рейтинг-контроль №2

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>)

Критерии оценки решения контрольной работы (решение задач)

Оценка	Критерии оценивания
10 баллов	указаны точные названия и определения; дана правильная формулировка понятий и категорий; приведены формулы и соответствующая статистика; задачи решены полностью, в представленном решении обоснованно получен правильный ответ.
8 балла	несущественные ошибки в определении понятий и категорий, формулах, статистических данных и т.п., кардинально не меняющих суть изложения; задачи решены полностью, но допущена вычислительная ошибка, не влияющая на правильную последовательность рассуждений, и, возможно, приведшая к неверному ответу.
6 балла	задачи решены частично; наличие достаточного количества несущественных или одной-двух существенных ошибок в определении понятий и категорий, формулах, статистических данных
4 балла	большое количество существенных ошибок.
0 баллов	решение неверно или отсутствует.

Рейтинг №3

Примерные темы для выполнения контрольной работы

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
11. Использование финансового рычага российскими компаниями: проблемы эффективности и риска
12. Теории структуры капитала – сущность и границы применимости в российской практике
13. Альтернативные способы выплаты дивидендов: зарубежный опыт и российская практика

Критерии оценки контрольной работы

Оценка	Критерии
15 – 13 баллов/зачтено	<ol style="list-style-type: none"> 1) полное раскрытие темы; 2) указание точных названий и определений; 3) использование научной литературы, нормативных актов при выполнении курсового проекта; 4) правильная формулировка понятий и категорий; 5) приведение формул и соответствующей статистики и др. 6) оформление работы в соответствии с методическими указаниями 7) наличие выводов и предложений по теме работы' 8) использование эмпирического материала при написании курсового проекта; 9) стиль изложения и качество оформления работы соответствует требованиям.
12 – 9 баллов/зачтено	<ol style="list-style-type: none"> 1) недостаточно полное, по мнению преподавателя, раскрытие темы; 2) несущественные ошибки в определении понятий и категорий, формулах, статистических данных и т.п., кардинально не меняющих суть изложения; 3) наличие грамматических и стилистических ошибок; 4) незначительное отклонение от требований по оформлению работы, изложенных в методических указаниях; 5) наличие выводов и предложений по теме работы' 6) недостаточное использование эмпирического материала при написании курсового проекта; 7) стиль изложения соответствует требованиям.
8 - 5 баллов/зачтено	<ol style="list-style-type: none"> 1) отражение лишь общего направления изложения лекционного материала; 2) наличие достаточного количества несущественных или одной-двух существенных ошибок в определении понятий и категорий, формулах, статистических данных и т.п.; 3) наличие грамматических и стилистических ошибок; 4) отклонение от требований по оформлению работы, изложенных в методических указаниях;

	5) отсутствие выводов и предложений по теме работы' 6) стиль изложения не соответствует требованиям
4 балла и менее/незачтено	1) нераскрытые темы; 2) большое количество существенных ошибок; 3) наличие грамматических и стилистических ошибок; 4) отклонение от требований по оформлению работы, изложенных в методических указаниях; 5) отсутствие выводов и предложений по теме работы; 6) стиль изложения не соответствует требованиям

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

Самостоятельная работа магистрантов по дисциплине «Корпоративные финансы» 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.

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.

Примерная тематика заданий для самостоятельной подготовки к практическим занятиям

1. 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 ММ 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.

2. Тема «Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации».

Группа инвесторов планирует учредить компанию по производству и реализации нового типа спортивной обуви. Вас попросили определить плановую потребность производства в финансовых средствах с помощью построения прогнозного баланса на 31 декабря 2010 г. – дату окончания первого года после начала производства. Выручка от реализации на 2010 г. запланирована на уровне 20 млн долл., а ниже приводятся среднеотраслевые фи-

нансовые соотношения между показателями для компаний-производителей легкоатлетической обуви:

Выручка от реализации к собственному капиталу	5
Краткосрочные пассивы к собственному капиталу	50 %
Все заемные средства к собственному капиталу	80 %
Коэффициент текущей ликвидности	2,2
Коэффициент оборачиваемости запасов	9
Дебиторская задолженность к выручке от реализации	10 %
Основные средства к собственному капиталу	70 %
Рентабельность реализованной продукции	3 %
Норма выплаты дивидендов	30 %

а. Составить прогнозный баланс, считая, что фирма поддерживает среднеотраслевые значения финансовых коэффициентов:

Актив		Пассив	
Денежные средства	-	Краткосрочные пассивы	-
Дебиторская задолженность	-	Долгосрочные пассивы	-
Запасы	-	Всего заемных средств	-
Всего оборотных средств	-	Собственный капитал	-
Основные средства (остаточная стоимость)	-		-
Баланс	-	Баланс	-

б. Если группа инвесторов полностью предоставляет средства для создания собственного капитала, то какой объем средств им потребуется внести в 2005 г.?

3. Тема «Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения»

Компания А желает приобрести фирму В за 30 млн долл. А ожидает, что слияние обеспечит дополнительный приток денежных средств в сумме 5,5 млн в год в течение 10 лет. Предельная цена капитала для этих инвестиций равна 12 %. Проведите анализ бюджета инвестиций с позиции компании А, чтобы определить, следует ли делать покупку?

Поясните ответы.

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

Наименование показателя	Оценка
I. Качество выполнения самостоятельной работы студента	
1. Соответствие содержания работы заданию	4 балла
2. Грамотность изложения и качество оформления работы, включая презентационный материал	4 балла
3. Самостоятельность выполнения работы, глубина проработки материала, приведение формул и соответствующей статистики, использование рекомендованной и справочной литературы	4 балла
4. Обоснованность и доказательность выводов	3 балла
Общая оценка за выполнение	15 баллов
II. Качество доклада	
1. Соответствие содержания доклада содержанию работы	4 балла
2. Выделение основной мысли работы	4 балла
3. Качество изложения материала	3 балла

Общая оценка за доклад	10 баллов
III. Ответы на дополнительные вопросы	
Общая оценка за ответы на вопросы	5 баллов
ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА	30 баллов

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

Рейтинг-контроль 1	Тест 15 вопросов, задачи	До 15 баллов
Рейтинг-контроль 2	Задачи	До 15 баллов
Рейтинг контроль 3	Выполнение контрольной работы	До 30 баллов
Посещение занятий студентом		5 баллов
Дополнительные баллы (бонусы)	Выступления на практических занятиях, сопровождаемые презентациями, участие в выездных занятиях	5 баллов
Выполнение семестрового плана самостоятельной работы		30 баллов

Разработчик



подпись

М.В.Робертс

инициалы, фамилия

доцент каф. БУФиС, к.п.н.

должность, учёная степень