Приложение 4

к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.01.ДЭ.03.01 Корпоративные финансы
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.03.01 Экономика
(код, наименование направления подготовки)

Экономика и управление организацией
(наименование образовательной программы)

Очная, очно-заочная форма обучения
(форма обучения)

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сертификат: 7EA87949AEF3929182CB76EC6B77ADA6
Владелец: Арсенян Арташес Завенович
Действителен: с 03.02.2026 до 29.04.2027

Год набора – 2026

Красногорск

Автор(ы)-составитель(и) РПД:

Полянский Дмитрий Сергеевич, к.э.н., доцент, кафедры экономики и финансов, Факультета Экономики и менеджмента, Московский областной филиал.

Заведующий кафедрой:

Головецкий Николай Яковлевич, к.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономики и финансов, Факультета Экономики и менеджмента, Московский областной филиал

Рабочая программа дисциплины Б1.В.01.ДЭ.03.01 Корпоративные финансы одобрена на заседании кафедры экономики и финансов, Факультета Экономики и менеджмента, Московский областной филиал.

протокол № 8 от «15» апреля 2026 г.

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы 4

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы 4

3. Содержание и структура дисциплины (модуля) 6

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания.....13

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам 17

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине.....27

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля) 32

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет 34

9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....35

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Дисциплина Б1.В.01.ДЭ.03.01 Корпоративные финансы обеспечивает формирование у обучающихся следующих профессиональных компетенций:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС *(при наличии)*	**Код компетенции**	**Наименование компетенции**	**Код индикатора достижения компетенций**	**Наименование индикатора достижения компетенций**	**Образовательный результат**
ФГОС ВО 38.03.01 Экономика утв. приказом Минобрнауки России от 12.08.2020 № 954 (в ред. от 27.02.2023)	ПК-2	Способен консультировать клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг	ПК-2.1	Проводит мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-2.1 З-3. **Знает** Характеристики финансовых продуктов и услуг; ПК-2.1 У-3. **Умеет** Получать, интерпретировать и документировать результаты исследований
ФГОС ВО 38.03.01 Экономика утв. приказом Минобрнауки России от 12.08.2020 № 954 (в ред. от 27.02.2023)	ПК-2	Способен консультировать клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг	ПК-2.1	Проводит мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-2.1 З-4. **Знает** Методы экономической диагностики рынка финансовых услуг; ПК-2.1 У-4. **Умеет** Производить информационно-аналитическую работу по рынку финансовых продуктов и услуг

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:
4,00 з.е., 144 ак.час

Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся:

- очная форма обучения: лекции - 20 а.ч., практические занятия - 40 а.ч., самостоятельная работа - 75 а.ч., контактная работа на аттестацию - 9 а.ч.;

Дисциплина Б1.В.01.ДЭ.03.01 Корпоративные финансы относится к элективным дисциплинам части формируемой участниками образовательных отношений. Изучается в 8 семестре на 4-м курсе очной формы обучения.

Для освоения дисциплины «*Корпоративные финансы»* обучающиеся используют знания, умения, навыки, способы деятельности и установки, сформированные в ходе изучения дисциплин: *«Финансовый менеджмент», «Финансовый анализ», «Макроэкономика».*

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)
Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов		Объем дисциплины, ак.час												Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		ВСЕГО	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий									Самостоятельная работа			
			Период теоретического обучения						Период промежуточной аттестации (сессия)						
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат тэк	Контроль	СРкр	СРэк	СР	
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
Тема 1.	Методы принятия инвестиционных решений	19	2			6								11	Опрос, Практическое задание
Тема 2.	Источники финансирования корпорации	19	2			6								11	Опрос, Практическое задание

Тема 3.	Средневзвешенные затраты на капитал	21	4			6							11	Опрос, Тестирование
Тема 4.	Оптимизация структуры капитала корпорации	19	2			6							11	Опрос, Практическое задание
Тема 5.	Дивидендная политика корпорации	19	4			4							11	Опрос, Тестирование
Тема 6.	Краткосрочное финансовое планирование	18	2			6							10	Опрос, Практическое задание
Тема 7.	Слияния и поглощения	20	4			6							10	Опрос, Практическое задание
Промежуточная аттестация		9	0	0	0	0	0	0	0	9	0	0	0	Зачет с оценкой
Итого		144	20	0	0	40	0	0	0	9	0	0	75	

Очно-заочная форма обучения

№ п/п	**Наименование тем и (или) разделов**		**Объем дисциплины, ак.час**		**Форма текущего контроля успеваемости,**
		ВСЕГО	**Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий**	**Самостоятельная работа**	

			Период теоретического обучения						Период промежуточной аттестации (сессия)						промежуточной аттестации
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат тэк	Контроль	СРкр	СРэк	СР	
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
Тема 1.	Методы принятия инвестиционных решений	19	1			2								17	Опрос, Практическое задание
Тема 2.	Источники финансирования корпорации	19	1			2								17	Опрос, Практическое задание
Тема 3.	Средневзвешенные затраты на капитал	21	2			4								15	Опрос, Тестирование
Тема 4.	Оптимизация структуры капитала корпорации	19	2			2								15	Опрос, Практическое задание

Тема 5.	Дивидендная политика корпорации	19	2			2							15	Опрос, Тестирование
Тема 6.	Краткосрочное финансовое планирование	18	2			2							14	Опрос, Практическое задание
Тема 7.	Слияния и поглощения	20	2			2							16	Опрос, Практическое задание
Промежуточная аттестация		9	0	0	0	0	0	0	0	9	0	0	0	Зачет с оценкой
Итого		144	12	0	0	16	0	0	0	9	0	0	107	

Используемые сокращения:

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

3.2. Содержание дисциплины

Тема 1. Методы принятия инвестиционных решений

Чистая приведенная стоимость проекта (NPV), ее расчет. Внутренняя норма доходности проекта (IRR), простой срок окупаемости проекта (PBP), учетная норма окупаемости проекта (ARR), индекс прибыльности проекта (PI). Преимущества и недостатки показателей NPV, IRR, PBP и PI. Связи между указанными показателями. Модификации показателей для устранения недостатков. Точный срок окупаемости проекта (PPBP). Дисконтированный срок окупаемости проекта (DPBP). Точный дисконтированный срок окупаемости проекта (PDPBP). Экстренный период окупаемости проекта (BOPBP). Модифицированная внутренняя ставка доходности проекта (MIRR).

Тема 2. Источники финансирования корпорации

Краткосрочные и долгосрочные источники финансирования корпорации. Классификация долгосрочных источников финансирования корпорации. Собственные, заемные средства корпорации, смешанное финансирование. Источники акционерного капитала корпорации. Формирование уставного капитала корпорации. Размещенные и объявленные акции. Эмиссионный доход. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Издержки первоначального и последующих размещений акций. Динамика первичного размещения акций (IPO) российских компаний. Условия успешного IPO в российских условиях. Основные этапы IPO. Подготовка компании к первичному размещению акций. Методы размещения и основные этапы дополнительной эмиссии акций. Нераспределенная прибыль как источник финансирования корпорации. Особенности управления собственным капиталом крупных российских корпораций.

Формы заемного капитала корпорации. Долгосрочные банковские кредиты, их преимущества и недостатки для корпорации. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. Роль соглашения об эмиссии облигаций для эмитента и инвесторов. Расходы компании на проведение эмиссии облигаций. Сравнительный анализ корпоративных облигаций и банковских кредитов. Причины досрочного погашения облигаций. Рефинансирование облигационного займа. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов в России. Возможности и пределы долгового финансирования. Роль заемных источников в практике финансирования отечественных корпораций.

Основные виды гибридных финансовых инструментов как источников капитала корпораций: привилегированные акции, конвертируемые ценные бумаги, варранты, лизинг. Особенности их оценки и анализа. Преимущества и недостатки финансирования за счет привилегированных акций. Виды лизинга. Преимущества лизинга для лизингополучателя, лизингодателя и производителя имущества.

Тема 3. Средневзвешенные затраты на капитал

Цели расчета показателя средневзвешенных затрат на капитал (WACC). Принципы и методические основы расчета показателя средневзвешенных затрат на капитал. Идентификация источников финансирования, на основе которых рассчитывается показатель WACC для корпорации. Расчет WACC на основе балансовой и рыночной стоимости.

Принципы анализа затрат на заемный капитал. Необходимость налоговой корректировки при расчете затрат на заемный капитал. Определение затрат на

долгосрочный банковский кредит. Расчет затрат на корпоративные облигации.

Стоимость источника привилегированные акции компании, затраты на новый выпуск привилегированных акций.

Способы анализа затрат на собственный капитал. Метод дисконтированного денежного потока (DCF). Основные модели расчета требуемой доходности компании на собственный капитал: CAPM, теория арбитражного ценообразования, метод кумулятивного построения, метод «доходность облигаций плюс премия за риск». Влияние структуры капитала на расчет затрат на собственный капитал (модель Р.Хамады). Принцип оценки затрат на нераспределенную прибыль компании. Стоимость акций нового выпуска и влияние на WACC. График предельных затрат на капитал (MCC).

Экономический смысл показателя средневзвешенных затрат на капитал. Возможность использования показателя WACC в качестве ставки дисконтирования инвестиционных проектов. Проблемы применения стандартных методов оценки затрат на капитал для российских компаний. Методики расчета затрат на капитал в условиях растущих рынков.

Тема 4. Оптимизация структуры капитала корпорации

Структура капитала и финансовая структура. Значение структуры капитала в финансовом управлении. Концепция операционного, финансового и совокупного рычага. Метод «операционная прибыль – прибыль на акцию» (EBIT–EPS analysis), расчет точки безубыточности. Текущая, целевая и оптимальная структура капитала. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Цель управления структурой капитала.

Теоретические модели управления структурой капитала. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера без учета налогов (1958): особенности предпосылок и выводов. Модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов (1963). Модель Миллера с учетом налогов на личные доходы. Модель структуры капитала, учитывающая затраты финансовых затруднений. Включение затрат, связанных с финансовыми затруднениями, и агентских затрат в модель Модильяни-Миллера. Модели асимметричной информации. Инвестиционные и сигнальные модели. Теория иерархии источников финансирования. Динамические модели структуры капитала.

Принципы анализа оптимальной структуры капитала. Использование модели средневзвешенных затрат на капитал для определения оптимальной структуры капитала. Принципы планирования структуры капитала. Внутренние и внешние факторы, определяющие целевую структуру капитала.

Тема 5. Дивидендная политика корпорации

Сущность дивидендной политики корпорации. Проблема выбора между реинвестированием и выплатой дивидендов. Факторы, влияющие на дивидендную политику корпорации (внешние и внутренние). Основные теории, анализирующие влияние дивидендной политики на стоимость корпорации. Модель иррелевантности дивидендов Модильяни-Миллера (1961). Теория налоговой дифференциации Литценбергера и Рамасвами. Теория «синицы в руках» М.Гордона и Дж.Линтнера. Сигнальные модели дивидендов. Теория инвесторов-клиентов. Практические аспекты политики выплаты дивидендов: подход Дж.Линтнера. Основные типы дивидендной политики: консервативный, умеренный, агрессивный подходы. Методы дивидендных выплат. Выплата дивидендов по остаточному принципу. Денежный дивиденд. Выплата дивидендов акциями и дробление акций: влияние на цену акций корпорации. Выкуп

акций: преимущества и недостатки. Процедура выплаты дивидендов. Особенности формирования дивидендной политики в России.

Тема 6. Краткосрочное финансовое планирование

Финансовые отчеты. Оценка финансового положения (долги, ликвидность, эффективность использования активов, прибыльность). Модели финансового планирования. Оборотный капитал и его составляющие. Краткосрочные и долгосрочные финансовые решения. Изменение денежных средств и оборотного капитала. Бюджет денежных средств. Источники краткосрочных заимствований.

Управление денежными средствами, инвестирование свободных денег. Управление кредитом.

Тема 7. Слияния и поглощения

Слияния. Веские мотивы: экономия от масштаба, экономия за счет вертикальной интеграции и др. Сомнительные мотивы слияний: диверсификация, эффект стартовой загрузки и др. Оценка выгод и издержек слияния. Механизм слияний. Поглощения и тактика слияний. Выкуп за счет займа, обособление и реструктуризация, конгломераты.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.В.01.ДЭ.03.01 Корпоративные финансы входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляют фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа — это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа — это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно

из нескольких вариантов предложенных		2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).	сопоставлены с позициями другого)
Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).	Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа

		5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2.Продумать логику и полноту ответа. 3.Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4.В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	Ответ считается верным: 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа). 3.Обоснованность ответа (наличие аргументов). 4. Логическая последовательность излагаемого материала.

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

Итоговая балльная оценка	**Традиционная система**	**Бинарная система**	**ECTS**	
			Для традиционной системы	**Для бинарной системы**
95-100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
85-94			B	P/ Passed
75-84	Хорошо		C	P/ Passed
65-74			D	P/ Passed
55-64	Удовлетворительно		E	P/ Passed
0-54	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
60 баллов	40 баллов	100 баллов	100 баллов

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.01.ДЭ.03.01 Корпоративные финансы используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

опрос, тестирование, практическое задание.

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):

Тема 1. Методы принятия инвестиционных решений ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

Вопросы для устного опроса:

1. В чем разница между статическими и динамическими методами оценки инвестиций?
2. Опишите алгоритм расчета и критерии принятия решения по методу чистой приведенной стоимости (NPV).
3. Опишите алгоритм расчета и критерии принятия решения по методу внутренней нормы доходности (IRR). В чем его недостатки?
4. Что показывает индекс рентабельности (PI)? Как интерпретируется его значение?
5. Как рассчитывается срок окупаемости инвестиций (PP)? В чем его преимущества и

недостатки?

6. Что такое денежный поток от операционной деятельности и как он формируется?

Практическое задание

Исходные данные:

Компания рассматривает инвестиционный проект с первоначальными вложениями 500 000 руб. Прогнозируемые денежные потоки по годам: 1-й год: 150 000 руб., 2-й год: 200 000 руб., 3-й год: 250 000 руб., 4-й год: 150 000 руб. Ставка дисконтирования – 12%.

Задание:

1. Рассчитайте чистый приведенный доход (NPV) проекта.
2. Рассчитайте индекс рентабельности (PI).
3. Рассчитайте срок окупаемости проекта (простой и дисконтированный).
4. Сделайте вывод о целесообразности реализации проекта на основе полученных данных.

Тема 2. Источники финансирования корпорации ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

Вопросы для устного опроса:

1. Классификация источников финансирования: внутренние и внешние.
2. Собственные источники финансирования: их виды, преимущества и недостатки.
3. Заемные источники финансирования: виды, преимущества и недостатки.
4. Банковский кредит как источник финансирования: виды, требования банков.
5. Эмиссия акций и облигаций как способ привлечения капитала. Сравнительная характеристика.
6. Что такое проектное финансирование и лизинг?

Практическое задание

Исходные данные:

Компания "Альфа" планирует расширение производства, для чего требуется 10 млн руб. У компании есть следующие варианты финансирования:

- **Вариант 1:** Взять кредит в банке под 15% годовых.
- **Вариант 2:** Выпустить дополнительные обыкновенные акции на сумму 10 млн руб. (ожидается, что выплата дивидендов составит 1,2 млн руб. в год).
- **Вариант 3:** Использовать нераспределенную прибыль (альтернативная стоимость – 14% годовых).

Текущая структура капитала: Собственный капитал – 30 млн руб., Заемный капитал – 20 млн руб. Прибыль до выплаты процентов и налогов (EBIT) от нового проекта ожидается в размере 3 млн руб. в год. Ставка налога на прибыль – 20%.

Задание:

1. Рассчитайте ожидаемую чистую прибыль для каждого варианта финансирования.
2. Рассчитайте рентабельность собственного капитала (ROE) для каждого варианта.
3. Проанализируйте, какой из вариантов финансирования наиболее выгоден для владельцев компании с точки зрения эффекта финансового рычага. Произведите расчет.

Тема 3. Средневзвешенные затраты на капитал (WACC) ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

Вопросы для устного опроса:

1. Дайте определение средневзвешенным затратам на капитал (WACC). Что показывает этот показатель?
2. Из каких компонентов состоит формула расчета WACC? Объясните экономический смысл каждого компонента.
3. Как рассчитывается стоимость собственного капитала? Опишите модель оценки капитальных активов (CAPM) и ее составляющие.
4. Как рассчитывается стоимость заемного капитала? Какие корректировки необходимо сделать и почему?
5. Что такое целевая структура капитала и почему она используется при расчете WACC, а не фактическая структура на конкретную дату?
6. Каковы ограничения и допущения при использовании WACC в качестве ставки дисконтирования?

Тесты:

1. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) – это:

Выберите один ответ:

а) Средняя процентная ставка по всем кредитам компании

б) Минимальная норма прибыли, которую должны приносить инвестиционные проекты компании, чтобы увеличить богатство акционеров

в) Средняя величина дивидендных выплат на одну акцию

г) Цена, которую компания платит за привлечение собственного капитала

2. **При расчете стоимости собственного капитала по модели CAPM безрисковая ставка (Rf) – это:**

Выберите один ответ:

а) Ставка по корпоративным облигациям компании

б) Ставка процента по долгосрочным государственным облигациям

в) Средняя ставка по кредитам в коммерческих банках

г) Уровень инфляции

3. Если компания увеличивает долю заемного капитала (при прочих равных), то WACC:

Выберите один ответ:

а) Всегда уменьшается

б) Всегда увеличивается

в) Сначала может снижаться из-за налогового щита, а затем начать расти из-за роста риска

г) Остается неизменной

4. Налоговый щит при использовании заемного капитала возникает по причине:

Выберите один ответ:

а) Увеличения выручки компании

б) Отнесения процентов по кредиту на себестоимость, что снижает

налогооблагаемую прибыль

в) Получения государственных субсидий

г) Снижения дивидендных выплат

Тема 4. Оптимизация структуры капитала корпорации ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

Вопросы для устного опроса:

1. Что такое структура капитала? Какие факторы влияют на ее формирование?
2. Объясните суть теории иерархии (пекингового порядка) формирования структуры капитала.
3. В чем заключается основная идея компромиссной теории структуры капитала (теории традиционалистов)?
4. Что такое эффект финансового рычага и как он рассчитывается?
5. Какова роль заемного капитала в оптимизации структуры капитала? Понятие финансового риска.
6. Каковы критерии оптимальной структуры капитала?

Практическое задание

Исходные данные:

Компания "Бета" имеет следующую структуру капитала: собственный капитал – 40 млн руб., заемный капитал – 10 млн руб. (стоимость заемного капитала 12%). Стоимость собственного капитала – 16%. Ставка налога на прибыль – 20%. Компания рассматривает возможность увеличения заемного капитала на 20 млн руб. для выкупа собственных акций (обратный выкуп). После реструктуризации стоимость заемного капитала возрастет до 14%, а стоимость собственного капитала – до 18% из-за возросшего риска.

Задание:

1. Рассчитайте WACC компании до реструктуризации.
2. Рассчитайте WACC компании после реструктуризации.
3. Проанализируйте, привела ли оптимизация структуры капитала к снижению средних затрат на капитал. Сформулируйте вывод.

Тема 5. Дивидендная политика корпорации ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

Вопросы для устного опроса:

1. Что такое дивидендная политика и какие факторы влияют на ее формирование?
2. Опишите основные типы дивидендной политики (консервативная, умеренная, агрессивная).
3. Что такое "сигнальная теория" дивидендов?
4. Каков порядок выплаты дивидендов по акциям?
5. Что такое дивидендная доходность и как она рассчитывается?
6. Какие существуют формы выплаты дивидендов (денежные, акциями, имущественные)?

Практическое задание

Исходные данные:

По итогам года чистая прибыль компании "Гамма" составила 8 млн руб. В обращении находится 400 000 обыкновенных акций. Совет директоров рекомендовал направить на выплату дивидендов 4 млн руб. Согласно уставу, дивиденды по привилегированным акциям составляют 500 000 руб. В обращении находится 50 000 привилегированных акций.

Задание:

1. Рассчитайте сумму прибыли, доступную для выплаты дивидендов по обыкновенным акциям.
2. Рассчитайте размер дивиденда на одну привилегированную акцию.
3. Рассчитайте размер дивиденда на одну обыкновенную акцию.

4. Рассчитайте дивидендную доходность по обыкновенной акции, если ее текущая рыночная цена составляет 150 руб.

Тема 6. Краткосрочное финансовое планирование ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.
Вопросы для устного опроса:

1. Что такое чистый оборотный капитал и какова его роль в управлении финансами компании?
2. Опишите цели и задачи управления денежными средствами компании. Модель Баумоля и Миллера-Орра.
3. Что такое операционный цикл и цикл оборотного капитала (денежный цикл)? Как они рассчитываются и что показывают?
4. Каковы основные методы управления дебиторской задолженностью (кредитная политика)?
5. Что такое бюджет денежных средств (кассовый бюджет) и какова его роль в краткосрочном финансовом планировании?
6. Какие существуют стратегии финансирования оборотных активов (агрессивная, консервативная, умеренная)?

Тесты:

1. Чистый оборотный капитал рассчитывается как:
Выберите один ответ:
а) Выручка минус себестоимость
б) Оборотные активы минус краткосрочные обязательства
в) Денежные средства минус краткосрочные кредиты
г) Дебиторская задолженность минус кредиторская задолженность

2. Основная цель управления денежными средствами компании – это:
Выберите один ответ:
а) Максимизация остатка денежных средств на счетах
б) Обеспечение постоянной платежеспособности при минимизации неиспользуемых остатков
в) Полное отсутствие кредиторской задолженности
г) Инвестирование всех свободных средств в высокорисковые активы

3. Денежный цикл (цикл оборотного капитала) – это:
Выберите один ответ:
а) Время от момента закупки сырья до момента получения денег от покупателей
б) Время от момента оплаты поставщикам до момента получения денег от покупателей
в) Период хранения готовой продукции на складе
г) Срок погашения дебиторской задолженности

4. Агрессивная стратегия финансирования оборотных активов предполагает:
Выберите один ответ:
а) Финансирование всех внеоборотных активов и постоянной части оборотных активов долгосрочными источниками, а переменной части – краткосрочными
б) Финансирование всех активов только за счет собственного капитала
в) Финансирование всех активов (внеоборотных и большей части оборотных) долгосрочными источниками
г) Финансирование всех активов за счет краткосрочных кредитов

Тема 7. Слияния и поглощения ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

Вопросы для устного опроса:

1. Дайте определение слияниям и поглощениям (M&A). В чем их ключевые различия?
2. Назовите основные виды слияний и поглощений (горизонтальные, вертикальные, конгломератные).
3. Каковы основные мотивы сделок M&A?
4. Опишите основные этапы проведения сделки по слиянию или поглощению.
5. Что такое синергетический эффект и из каких компонентов он складывается?
6. Какие существуют основные методы финансирования сделок M&A?

Практическое задание

Исходные данные:

Компания-покупатель "Актив" планирует поглотить компанию-цель "Пассив". Данные по компаниям до сделки:

- *Компания "Актив":* Рыночная стоимость – 800 млн руб., Чистая прибыль – 80 млн руб., Количество акций – 1 млн шт.
- *Компания "Пассив":* Рыночная стоимость – 200 млн руб., Чистая прибыль – 15 млн руб., Количество акций – 0.5 млн шт.

"Актив" предлагает за акции "Пассива" премию в размере 25% к их текущей рыночной цене. Ожидается, что синергетический эффект от сделки позволит увеличить совокупную чистую прибыль объединенной компании на 10 млн руб. в год.

Задание:

1. Рассчитайте цену поглощения (общую стоимость, которую "Актив" предлагает за "Пассив").
2. Рассчитайте прибыль на акцию (EPS) компании "Актив" до и после поглощения.
3. Оцените, приведет ли сделка к росту показателя EPS для акционеров компании "Актив" (создаст ли синергия ценность для покупателя?).

5.3. Один или несколько тематических блоков дисциплины завершаются контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает не менее 2 (двух) и не более 10 (десяти) КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля успеваемости по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать обучающийся	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ 1	100	0,2	20
КТ 2	100	0,2	20
КТ 3	100	0,2	20
Итого:	х	0,6	60

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках КТ Х Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые

оценочные материалы:

КТ – 1

Тема 1-3.

Тестовые задания:

1. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) – это:

Выберите один ответ:

а) Средняя процентная ставка по всем кредитам компании

б) Минимальная норма прибыли, которую должны приносить инвестиционные проекты компании, чтобы увеличить богатство акционеров

в) Средняя величина дивидендных выплат на одну акцию

г) Цена, которую компания платит за привлечение собственного капитала

2. При расчете стоимости собственного капитала по модели CAPM безрисковая ставка (Rf) – это:

Выберите один ответ:

а) Ставка по корпоративным облигациям компании

б) Ставка процента по долгосрочным государственным облигациям

в) Средняя ставка по кредитам в коммерческих банках

г) Уровень инфляции

3. Если компания увеличивает долю заемного капитала (при прочих равных), то WACC:

Выберите один ответ:

а) Всегда уменьшается

б) Всегда увеличивается

в) Сначала может снижаться из-за налогового щита, а затем начать расти из-за роста риска

г) Остается неизменной

4. Налоговый щит при использовании заемного капитала возникает по причине:

Выберите один ответ:

а) Увеличения выручки компании

б) Отнесения процентов по кредиту на себестоимость, что снижает налогооблагаемую прибыль

в) Получения государственных субсидий

г) Снижения дивидендных выплат

Критерии оценивания тестовых заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия	
85-100	Свыше 80% правильных ответов.	Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале.
65-84	Свыше 70% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок.
55-64	Свыше 50% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях.
0-54	Менее 50% правильных ответов.	Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня.

КТ – 2.

Тема 4-5.

Контрольные задания:

Задание 1.

Расчет эффекта финансового рычага и оптимизация структуры капитала

Исходные данные:

Компания «Вектор» имеет следующую структуру капитала:

- Собственный капитал – 60 млн руб.
- Заемный капитал – 40 млн руб. (стоимость 13% годовых).
- Прибыль до выплаты процентов и налогов (EBIT) – 25 млн руб.
- Ставка налога на прибыль – 20%.

Компания рассматривает два варианта оптимизации:

1. Увеличить долю заемного капитала на 30 млн руб. (стоимость нового займа – 15%), направив средства на выкуп собственных акций.
2. Увеличить долю собственного капитала на 30 млн руб. за счет эмиссии акций (стоимость собственного капитала оценивается в 17%), направив средства на погашение части займов.

Задание:

1. Рассчитайте эффект финансового рычага (ЭФР) и рентабельность собственного капитала (ROE) для исходной структуры капитала.
2. Рассчитайте прогнозируемое значение ROE для двух предложенных вариантов изменения структуры капитала. EBIT считать неизменным.
3. Какой из вариантов оптимизации вы порекомендуете руководству компании? Ответ обоснуйте.

Задание 2.

Определение целевой структуры капитала и расчет WACC

Исходные данные:

Финансовый директор компании «Феникс» анализирует возможность привлечения дополнительного капитала в размере 100 млн руб. для финансирования нового проекта. Известна зависимость стоимости источников капитала от объема привлечения:

Источник капитала	Объем привлечения, млн руб	Стоимость источника
Нераспределенная прибыль	до 40	16%
Эмиссия обыкновенных акций	от 40 до 70	18%
Заемный капитал (кредит)	до 60	12%
Заемный капитал (кредит)	свыше 60	14%

Руководство компании придерживается целевой структуры капитала: 50% - собственный капитал, 50% - заемный капитал. Ставка налога на прибыль – 20%.

Задание:

1. Определите, в какой последовательности и в каком объеме компания должна привлекать источники финансирования, чтобы сохранить целевую структуру капитала.
2. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) для финансирования проекта в объеме 100 млн руб.
3. Объясните, почему стоимость собственного капитала выше стоимости заемного и почему она растет с ростом объема привлечения.

Задание 3.

Анализ и выбор дивидендной политики

Исходные данные:

Компания «Заря» по итогам года получила чистую прибыль в размере 50 млн руб. В обращении находится 1 млн обыкновенных акций. Текущая рыночная цена акции – 350 руб.

Совет директоров должен выбрать одну из трех стратегий дивидендной политики:

- Стратегия А: Направить на выплату дивидендов 30% чистой прибыли.
- Стратегия Б: Выплатить постоянный дивиденд из расчета 12 руб. на акцию.
- Стратегия В: Выплатить дополнительные дивиденды в размере 5 руб. на акцию сверх постоянных дивидендов в 10 руб. на акцию.

Задание:

1. Рассчитайте размер дивиденда на одну акцию (DPS) и дивидендную доходность для каждой стратегии.
2. Определите, какая часть прибыли будет реинвестирована в компанию (нераспределенная прибыль) в рамках каждой стратегии.
3. Проанализируйте, какая из стратегий в большей степени ориентирована на текущий доход акционеров, а какая – на рост курсовой стоимости. Какой вариант вы бы посоветовали компании, находящейся на стадии роста?

КТ – 3.

Тема 6-7.

Контрольные задания:

Задание 1.

Управление денежным циклом и оборотным капиталом

Исходные данные:

Компания «Омега» предоставила следующие данные из своей финансовой отчетности (в днях):

- Период оборачиваемости запасов – 45 дней.
- Период оборачиваемости дебиторской задолженности – 60 дней.
- Период оборачиваемости кредиторской задолженности – 50 дней.

Среднедневная выручка от реализации составляет 1,5 млн руб., а себестоимость проданной продукции – 1,0 млн руб.

Задание:

1. Рассчитайте продолжительность операционного и денежного циклов компании.
2. Определите величину оборотного капитала, необходимого для финансирования текущей деятельности (объем средств, иммобилизованных в денежном цикле).
3. Предложите две меры, как компания может сократить потребность в оборотном капитале, и оцените их потенциальное влияние на денежный цикл

Задание 2.

Составление бюджета движения денежных средств (кассовый бюджет)

Исходные данные:

Компания «Альтернатива» планирует свои денежные потоки на II квартал. Известны следующие прогнозы:

- Остаток денежных средств на 1 апреля – 100 тыс. руб.
- Плановые поступления от покупателей: апрель – 900 тыс. руб., май – 850 тыс. руб., июнь – 920 тыс. руб.
- Плановые выплаты поставщикам: апрель – 650 тыс. руб., май – 700 тыс. руб., июнь – 750 тыс. руб.
- Затраты на оплату труда: ежемесячно – 150 тыс. руб.

- Планируется приобретение нового оборудования в мае за 300 тыс. руб.
- Ежемесячные административные расходы – 50 тыс. руб.
- Компания должна погасить кредит в размере 200 тыс. руб. в июне.
- Минимальный неснижаемый остаток денежных средств – 50 тыс. руб.

Задание:

1. Составьте помесячный бюджет движения денежных средств (кассовый бюджет) на II квартал.
2. Определите, в каком месяце возникает кассовый разрыв (недостаток средств) и какова его величина.
3. Рассчитайте, какую сумму краткосрочного кредита необходимо привлечь компании в начале того месяца, когда возникает разрыв, чтобы обеспечить минимальный остаток. Считайте, что кредит берется на один месяц.

Задание 3.

Оценка эффективности сделки по слиянию

Исходные данные:

Компания «Лидер» планирует поглотить компанию «Цель». Информация для анализа:

- *Компания «Лидер»:* Рыночная стоимость компании – 2 млрд руб.; Количество акций – 5 млн шт.; Чистая прибыль – 250 млн руб.
- *Компания «Цель»:* Рыночная стоимость компании – 500 млн руб.; Количество акций – 2 млн шт.; Чистая прибыль – 40 млн руб.
- Компания «Лидер» предлагает акционерам «Цели» обменять их акции на свои с коэффициентом обмена 0.4 (1 акция «Цели» = 0.4 акции «Лидера»).
- Ожидается, что синергетический эффект от сделки позволит увеличить ежегодную чистую прибыль объединенной компании на 60 млн руб.

Задание:

1. Рассчитайте цену поглощения (стоимость, которую «Лидер» платит за «Цель») через коэффициент обмена. Сравните ее с текущей рыночной стоимостью «Цели» (премия за поглощение).
2. Рассчитайте прибыль на акцию (EPS) компании «Лидер» до и после поглощения.
3. Оцените, будет ли сделка иметь эффект разводнения EPS для акционеров «Лидера», и рассчитайте новую рыночную цену акции объединенной компании, если P/E ratio останется на прежнем уровне. Сделайте вывод о целесообразности сделки.

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация (зачет с оценкой) проводится в письменной форме. Обучающийся получает билет с вариантами задач. Обучающийся получает чистые маркированные листы бумаги для записей решения задач, затем приступает к решению. Необходимо дать ответ в письменном виде, подробно изложив ход решения, при необходимости завершить решение выводами.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Типовые проверочные задания для самоподготовки обучающегося к промежуточной аттестации:

Тема 1. Методы принятия инвестиционных решений ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

1. **Вопрос:** Компания рассматривает два взаимоисключающих проекта с разными сроками жизни. Объясните, почему сравнение проектов по критерию NPV без дополнительной корректировки может привести к некорректному решению, и опишите метод, который позволяет решить эту проблему.
2. **Вопрос:** Что такое «безрисковая ставка» в контексте инвестиционного анализа? Какие активы на практике выступают в качестве ее прокси и почему именно они?

2. Задания комбинированного типа:

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

1. Если проект имеет внутреннюю норму доходности (IRR), равную 12%, а стоимость капитала компании (WACC) составляет 15%, то:
   а) NPV проекта положителен и его следует принять.
   б) NPV проекта отрицателен и его следует отклонить.
   в) Для принятия решения необходимо знать срок окупаемости проекта.
   Обоснование выбора: Правильный ответ – б). Критерий принятия решения по IRR: если IRR > WACC, проект принимается. В нашем случае 12% < 15%, значит, проект не покрывает затраты на капитал и его NPV отрицателен.

3. Задания закрытого типа.

3.1. Тестовые задания**.**

1. **Какой метод оценки инвестиций НЕ учитывает стоимость денег во времени?**
   а) Чистая приведенная стоимость (NPV)
   б) Внутренняя норма доходности (IRR)
   в) Дисконтированный срок окупаемости (DPP)
   г) Простой срок окупаемости (PP)
   Ответ: г)

2. **Проект с положительным NPV:**
   а) Всегда имеет IRR меньше стоимости капитала.
   б) Увеличивает рыночную стоимость компании.
   в) Всегда имеет срок окупаемости менее 1 года.
   г) Всегда требует 100% финансирования за счет заемных средств.
   Ответ: б)

Тема 2. Источники финансирования корпорации ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

1. **Вопрос:** Опишите преимущества и недостатки финансирования за счет эмиссии обыкновенных акций по сравнению с привлечением банковского кредита с позиции компании-эмитента.
2. **Вопрос:** Что такое «внутренние темпы роста» и «устойчивый темп роста» компании? Какой управленческий смысл заключен в этих показателях?

3. Задания закрытого типа.

3.1. Тестовые задания.

1. **К внутренним источникам финансирования относится:**

а) Эмиссия облигаций.

б) Банковский кредит.

в) Нераспределенная прибыль.

г) Факторинг.

Ответ: в)

2. **Основное преимущество финансирования за счет эмиссии привилегированных акций перед обыкновенными заключается в:**

а) Отсутствии обязательств по выплате дивидендов.

б) Более низкой стоимости капитала и отсутствии разводнения контроля у существующих акционеров.

в) Обязательном праве голоса на собрании акционеров.

г) Возможности не выплачивать дивиденды в убыточные годы без юридических последствий.

Ответ: б)

Тема 3. Средневзвешенные затраты на капитал ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

1. **Вопрос:** Почему при расчете WACC для дисконтирования денежных потоков используется целевая, а не фактическая структура капитала?
2. **Вопрос:** Объясните, как и почему изменение доли заемного капитала в структуре капитала компании влияет на стоимость собственного капитала (Ke).

1.2. Контрольные задания с ключами правильных ответов.

2. При прочих равных условиях, увеличение доли заемного капитала в структуре капитала компании всегда приводит к:

а) Снижению WACC.

б) Росту WACC.

в) Снижению стоимости собственного капитала.

г) Нет однозначного ответа.

Обоснование выбора: Правильный ответ – г). На начальном этапе рост доли более дешевого заемного капитала может снижать WACC due to tax shield. Однако после определенного предела рост финансового риска приводит к увеличению стоимости как заемного, так и собственного капитала, что может привести к росту WACC.

3. Задания закрытого типа.

3.1. Тестовые задания.

1. **Налоговый щит по заемному капиталу возникает из-за того, что:**

а) Проценты по кредиту включаются в себестоимость и снижают налогооблагаемую прибыль.

б) Основная сумма долга не облагается налогом.
в) Компания получает налоговый кредит от государства.
г) Дивиденды по акциям выплачиваются из чистой прибыли.

Ответ: а)

2. **Если стоимость собственного капитала компании составляет 18%, стоимость заемного капитала после налога – 8%, а структура капитала: 60% собственного и 40% заемного, то WACC равен:**
а) 13,6%
б) 14,0%
в) 15,2%
г) 26%

Ответ: б) (Расчет: 0.6 * 18% + 0.4 * 8% = 10.8% + 3.2% = 14.0%)

Тема 4. Оптимизация структуры капитала ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

1. Задания открытого типа.
1.1. Вопросы открытого типа.

1. **Вопрос:** Сравните подходы к структуре капитала в рамках компромиссной теории (Trade-Off Theory) и теории иерархии (Pecking Order Theory). Какая из теорий, на ваш взгляд, более реалистично описывает поведение менеджеров?
2. **Вопрос:** Что такое «финансовый distress» и как его издержки влияют на оптимальную структуру капитала компании?

2. Задания комбинированного типа:
2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

Оптимизация структуры капитала Согласно теории иерархии (Pecking Order), последовательность выбора источников финансирования компанией выглядит следующим образом:
а) Внутренние средства -> заемные средства -> выпуск акций.
б) Выпуск акций -> заемные средства -> внутренние средства.
в) Заемные средства -> внутренние средства -> выпуск акций.

Обоснование выбора: Правильный ответ – а). Теория иерархии утверждает, что компании предпочитают финансирование в порядке увеличения информационной асимметрии и затрат на привлечение: сначала используют внутренние ресурсы (самые дешевые), затем заем (который дешевле акций из-за налогового щита и меньших проблем асимметрии), и только в последнюю очередь – эмиссию акций.

3. Задания закрытого типа.
3.1. Тестовые задания.

1. **Эффект финансового рычага проявляется в том, что:**
а) Увеличивается рентабельность активов (ROA).
б) Увеличивается рентабельность собственного капитала (ROE) при условии, что рентабельность активов выше стоимости заемного капитала.
в) Всегда снижается средневзвешенная стоимость капитала (WACC).
г) Снижается финансовый риск компании.

Ответ: б)

2. **Согласно компромиссной теории структуры капитала, оптимальная структура определяется балансом между:**
а) Затратами на размещение акций и затратами на получение кредита.
б) Налоговыми преимуществами заемного капитала и издержками финансовых трудностей.
в) Требованиями акционеров и требованиями кредиторов.
г) Внутренними и внешними источниками финансирования.

Ответ: б)

Тема 5. Дивидендная политика ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

1. **Вопрос:** Объясните «сигнальную теорию» дивидендов. Как рынок, согласно этой теории, может реагировать на неожиданное увеличение или уменьшение дивидендных выплат?
2. **Вопрос:** Что такое «дивидендная политика остаточного типа»? При каком условии ее применение является целесообразным для компании?

1.2. Контрольные задания с ключами правильных ответов.

Условие: Чистая прибыль компании – 80 млн. руб. В обращении 4 млн акций. Совет директоров планирует направить на выплату дивидендов 25% прибыли. Рассчитайте дивиденд на акцию (DPS) и дивидендную доходность, если текущая цена акции – 120 руб.

Ключ:

Сумма на дивиденды = 80 * 0.25 = 20 млн руб.

DPS = 20 / 4 = 5 руб. на акцию

Дивидендная доходность = (5 / 120) * 100% = 4.17%

3. Задания закрытого типа.

3.1. Тестовые задания.

1. **Дата, на которую определяются акционеры, имеющие право на получение дивидендов, называется:**

а) Дата объявления (Declaration Date).

б) Дата экс-дивидендов (Ex-Dividend Date).

в) Дата записи (Holder-of-Record Date).

г) Дата выплаты (Payment Date).

Ответ: в)

2. **«Сигнальная теория» дивидендов предполагает, что увеличение дивидендных выплат рынок воспринимает как:**

а) Сигнал о будущих финансовых трудностях компании.

б) Сигнал о недостатке у компании прибыльных инвестиционных проектов.

в) Сигнал об уверенности менеджмента в будущих высоких доходах компании.

г) Отсутствие какого-либо значимого сигнала.

Ответ: в)

Тема 6. Краткосрочное финансовое планирование ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

1. **Вопрос:** Опишите модель Миллера-Орра управления денежными средствами. Какие параметры модели необходимо определить, и какова логика ее работы?
2. **Вопрос:** Что такое «денежный цикл» (Cash Conversion Cycle)? Как управление его компонентами влияет на потребность компании в оборотном капитале?

2. Задания комбинированного типа:

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

4. Увеличение срока оборачиваемости кредиторской задолженности (при прочих равных условиях) приводит к:

а) Увеличению денежного цикла.

б) Уменьшению денежного цикла.

в) Не влияет на денежный цикл.

Обоснование выбора: Правильный ответ – б). Денежный цикл = Операционный цикл - Период оборачиваемости кредиторской задолженности. Операционный цикл при этом не меняется, а увеличение срока оборачиваемости кредиторской задолженности ведет к уменьшению денежного цикла, так как компания дольше использует средства поставщиков.

3. Задания закрытого типа.

3.1. Тестовые задания.

1. **Чистый оборотный капитал рассчитывается как:**
   а) Оборотные активы / Краткосрочные обязательства.
   б) Оборотные активы - Краткосрочные обязательства.
   в) Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения.
   г) Выручка от реализации / Среднегодовые остатки оборотных активов.
   Ответ: б)
2. **Основная цель управления дебиторской задолженностью – это:**
   а) Максимизация ее объема.
   б) Полный отказ от ее предоставления.
   в) Баланс между увеличением продаж в кредит и минимизацией затрат на поддержание задолженности и риска неплатежей.
   г) Перевод всей дебиторской задолженности в векселя.
   Ответ: в)

Тема 7. Слияния и поглощения ПК-2.1 З-3., ПК-2.1 З-4.

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

1. **Вопрос:** Назовите и охарактеризуйте основные виды синергии, которую компании стремятся получить в результате сделок M&A.
2. **Вопрос:** Что такое «враждебное поглощение»? Опишите основные методы защиты от него, доступные совету директоров компании-мишени.

3. Задания закрытого типа.

3.1. Тестовые задания.

1. **Сделка, в которой объединяются компании, работающие на одной стадии производственного цикла (например, два производителя мебели), называется:**
   а) Вертикальное слияние.
   б) Горизонтальное слияние.
   в) Конгломератное слияние.
   г) Родовое слияние.
   Ответ: б)
2. **Основной финансовой целью слияния для компании-покупателя является:**
   а) Увеличение размера штата сотрудников.
   б) Максимизация синергетического эффекта, когда стоимость объединенной компании превышает сумму стоимостей компаний по отдельности.
   в) Немедленное увеличение дивидендных выплат.
   г) Снижение операционных расходов любой ценой.
   Ответ: б)

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
Дан полный, в логической последовательности развернутый	40

ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок	
Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где обучающийся демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.	30-39
Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.	20-29
Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. обучающийся не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.	0-19

6.4. Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)

Подготовка к лекциям.

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Каждому обучающемуся следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по

намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. В связи, с чем предполагается следующая последовательность в подготовке обучающихся к лекции:

- ознакомление с материалом предыдущей лекции;
- знакомство с тематикой предстоящей лекции (по тематическому плану, представленному в настоящей рабочей программе дисциплины);
- прочтение и анализ учебных пособий, учебников, научных статей по теме предстоящего лекционного занятия;
- подготовить вопросы, которые вы предполагаете задать лектору по проблеме предстоящей лекции.

Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

Подготовка к практическим занятиям.

Цель практических занятий заключается в ознакомлении обучающихся с правилами ведения бухгалтерского учета коммерческих организаций. Подготовка к практическим занятиям предполагает проработку ответов на вопросы, предложенные в каждой теме каждого раздела настоящей рабочей программы дисциплины, а также выработку навыков работы с научной экономической литературой и библиографией, справочниками, справочно-правовыми базами.

Подготовку к каждому практическому занятию каждый обучающийся должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого

начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности обучающегося свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Работа с литературными источниками.

В процессе подготовки к практическим занятиям, обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем, что позволяет обучающимся проявить свою индивидуальность в рамках выступления на занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

Подготовка к промежуточной аттестации.

При подготовке к промежуточной аттестации целесообразно:

- внимательно изучить перечень вопросов и определить, в каких источниках находятся сведения, необходимые для ответа на них;
- внимательно прочитать рекомендованную литературу;
- составить краткие конспекты ответов (планы ответов).

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Чараева, М. В. Корпоративные финансы : учебное пособие / М. В. Чараева. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2025. — 294 с. — (Высшее образование). — DOI 10.12737/2118067. — ISBN 978-5-16-019425-7. — Текст : электронный. — URL: https://znanium.ru/catalog/product/2118067 (дата обращения: 14.06.2026). — Режим доступа: по подписке.

2. Корпоративные финансы : учебник / под общ. ред. А. М. Губернаторова. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 399 с. — (Высшее образование). — DOI 10.12737/1013023. — ISBN 978-5-16-018989-5. — Текст : электронный. — URL: https://znanium.ru/catalog/product/2082009 (дата обращения: 14.06.2026). — Режим доступа: по подписке.

3. Кукукина, И. Г. Корпоративные финансы : учебное пособие / И. Г. Кукукина, А. В. Макарова ; под ред. И. Г. Кукукиной. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 422 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/958799. — ISBN 978-5-16-013819-0. — Текст : электронный. — URL: https://znanium.ru/ (дата обращения: 14.06.2026). — Режим доступа: по подписке.

4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы : учебник / А. И. Самылин. — Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2015. — 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — ISBN 978-5-16-008995-9. — Текст : электронный. — URL: https://znanium.ru/catalog/product/502324 (дата обращения: 14.06.2026). — Режим доступа: по подписке.

8.2. Дополнительная литература

1. Богатырев, С. Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учебное пособие / С. Ю. Богатырев. — Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2024. — 164 с. — (Высшее образование). — DOI 10.12737/1749-4. — ISBN 978-5-369-01749-4. — Текст : электронный. — URL: https://znanium.ru/ (дата обращения: 14.06.2026). — Режим доступа: по подписке.

2. Масгрейв, Р. А. Государственные финансы: теория и практика : пер. с англ. / Р. А. Масгрейв, П. Б. Масгрейв. — 5-е изд. — Москва : Бизнес-Атлас, 2009. — 716 с. — Текст : непосредственный.

3. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А. И. Самылин. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 472 с. — (Высшее образование). — DOI 10.12737/914. — ISBN 978-5-16-018870-6. — Текст : электронный. — URL: https://znanium.ru/catalog/product/2073486 (дата обращения: 14.06.2026). — Режим доступа: по подписке.

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ) // Собрание законодательства РФ. 2014. N 15. Ст. 1691.

2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ // Собрание законодательства РФ.1994. N 32. ст. 3301.

3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1996. N 5. ст. 410.

4. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 146-ФЗ // Собрание законодательства РФ, N 31, 03.08.1998, ст. 3824

5. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)" от 05.08.2000 N 117-ФЗ // Собрание законодательства РФ, 07.08.2000, N 32, ст. 3340

8.4. Интернет-ресурсы

1. http://www.consultant.ru
2. http://www.intelpro.ru
3. http://www.gaap.ru
4. http://e-management.newmail.ru
5. http://www.gks.ru/
6. http://www.minfin.ru

9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Учебные аудитории, предназначенные для проведения занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации оборудованы:

– специализированной мебелью (аудиторные столы и стулья);

– техническими средствами обучения (мультимедийный проектор, светодиодный экран, персональный компьютер (ноутбук) с программным обеспечением);

– экраном для демонстрации презентаций и фильмов;

– учебной доской (маркерной).

Учебные аудитории, предназначенные для самостоятельной работы, оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и использования

электронно-библиотечных и информационно-справочных систем, а также с обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду.

Перечень информационных технологий, программных продуктов, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине	
1	Операционная система (Microsoft Windows 10);
2	Пакет офисных программ (Microsoft Office 2016);
3	Антивирусная программа (Kaspersky Endpoint Security);
4	Интернет-браузер (Google Chrome и Yandex, Firefox,Microsoft Edge);
5	Различные утилиты (Архиваторы (7-Zip File Manager), программа для составления бизнес-планов (ProjectLibre), программа для записи компакт-дисков “ultraISO”, файловые менеджеры, программы просмотра изображений (Acrobat Reader free), мультимедийный проигрыватель (Windows media player), программа для конференц-связи (МТС-линк).
6	• Электронно-библиотечная система Znanium • Электронно-библиотечная система Айбукс • Электронно-библиотечная система Лань • https://lib.ranepa.ru/ru/ • Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU http://elibrary.ru