Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Московский областной филиал
факультет Экономики и менеджмента
(наименование филиала)
Кафедра экономики и финансов
(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНО
Директор филиала
Арсенян А.З.

Электронная подпись

ПРОГРАММА МАГИСТРАТУРЫ
Финансовый менеджмент и рынок капитала
(наименование образовательной программы)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
Б1.О.03 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы
(индекс и наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)

Фин. мен. и корп. финансы
(сокращенное наименование дисциплины)

по направлению подготовки
38.04.02 Менеджмент
(код и наименование направления подготовки)

Магистр
квалификация

Очная, заочная
форма обучения

Год набора 2025

Красногорск, 2024 г.

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сертификат:
00DAA02066BBB2FFF23A159B9219BEBE55
Владелец: Арсенян Арташес Завенович
Действителен: с 23.10.2023 до 15.01.2025

Автор-составитель:
д. экон. н., доцент, профессор кафедры экономики и финансов Древинг С.Р.
(ученое звание, ученая степень, должность) *(Ф.И.О.)*

Заведующий кафедрой:
канд.экон.н., профессор, заведующий кафедрой Головецкий Н.Я.
(ученое звание, ученая степень, должность) *(Ф.И.О.)*

Рабочая программа дисциплины рассмотрена и одобрена на заседании кафедры экономики и финансов
(наименование структурного подразделения)

Протокол от «30» августа 2024 г. № 01.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы……..……..4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы ……5
3. Содержание и структура дисциплины……..6
4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине ……..…….…….8
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины ……...…...22
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине…….…….……25
   6.1. Основнаялитература……...……...25
   6.2. Дополнительная литература……..25
   6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы……..25
   6.4. Нормативные правовые документы…….25
   6.5. Интернет-ресурсы……..……25
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы…….…...26

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

1.1 Дисциплина «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ОПК ОС-2	Способен применять современные методы сбора, обработки и анализа данных при решении управленческих и исследовательских задач	ОПК ОС-2/2	Отбирает необходимую и достаточную, релевантную информацию, использует методы, адекватные предмету исследования; уверенно пользуется современными информационными технологиями

1.2 В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы следующие знания, умения и навыки:

Таблица 1.

Соответствие результатов обучения функциям профессионального стандарта[1] и профессиональным задачам

Обобщенная трудовая функция	Трудовые функции	Профессиональные задачи	Код этапа	Результаты обучения
Деятельность контролера /руководителя службы внутреннего контроля (специального внутреннего контроля) брокерско-дилерской организации, управляющей организации, депозитария, организатора торговли на финансовом рынке, клиринговой	Организация деятельности службы внутреннего контроля, специального внутреннего контроля и управления рисками подразделения брокерско-дилерской организации (управляющей организации, депозитария, организатора торговли на финансовом рынке, клиринговой организации, регистратора)	разработка стратегий развития организаций и их отдельных подразделений; руководство подразделениями предприятий и организаций разных форм собственности, органов государственной и муниципальной власти; организация творческих коллективов (команд) для решения	ОПК ОС-2/2	*знания:* - основных концепций, теорий стратегического финансового менеджмента; - сущности и методов стратегии финансового управления в организациях; - современных достижений в сфере теории и практики управления финансовыми активами; -составляющих элементов и методов формирования оптимальной структуры активов и капитала; способов управления распределением денежных потоков; методов формирование оптимальной финансовой структуры организации.
				умения: - проводить оценку

[1] Профессиональный стандарт «Специалист по финансовому консультированию» утверждён приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 19 марта 2015 года № 167н, регистрационный номер 36805. Уровень квалификации – 7 (магистратура).

организации, регистратора Актуарные расчеты в страховании (перестраховании)	Оценка обязательств страховой организации для целей расчета страхового тарифа и страховой премии Оценка обязательств страховой организации для целей расчета страховых резервов Оценка активов и актуарный анализ инвестиционного портфеля страховой организации Актуарный анализ страхового портфеля и оценка рисков страховой организации	организационно-управленческих задач и руководство ими; организация проведения научных исследований: определение заданий для групп и отдельных исполнителей, выбор инструментария исследований, анализ их результатов, сбор, обработка, анализ и систематизация информации по теме исследования, подготовка обзоров и отчетов по теме исследования; разработка моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценка и интерпретация полученных результатов; выявление и формулирование актуальных научных проблем; подготовка обзоров, отчетов и научных публикаций.		экономической эффективности бизнеса, применять теоретические подходы к оценке финансовых операций с точки зрения риска, доходности, ликвидности; - выбирать наиболее эффективные методы управления материальными и финансовыми потоками; - обосновывать условия формирования оптимальной структуры активов и капитала, денежных потоков, финансовой структуры организации. *навыки:* - оценки принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании; - анализа и оценки риска, осуществления мероприятий по их снижению, оценки эффективности использования финансовых ресурсов для минимизации финансовых потерь; - использования ПЭВМ и соответствующего программного обеспечения для решения типовых задач стратегического финансового управления.

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.О.03 «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» относится к базовой части дисциплин учебного плана направления подготовки магистров 38.04.02 «Менеджмент», 3 семестр. Освоение данной дисциплины базируется на знаниях, полученных студентами при изучении дисциплин: «Современный менеджмент», «Управление проектами» (1 сем), «Информационно-аналитические технологии в бизнисе» (2 сем). В свою очередь, знания, умения и навыки, полученные при изучении дисциплины Б1.О.03 «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» служат основой для таких дисциплин как: «Управление рисками» (4 семестр «Инвестиционная деятельность на

финансовом рынке» (3 семестр), «Приёмы и методы долгосрочного финансирования» (3 семестр).

Таблица 2.

Количество академических часов на контактную работу обучающихся с преподавателем и самостоятельную работу

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		**Объем дисциплины, час.**				
		Всего	**Семестры**			
			1	2	3	4
Очная/ заочная форма обучения						
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		***40/12***			***40/12***	
лекционного типа (Л)		***16/4***			***16/4***	
лабораторные работы (практикумы) (ЛР)						
практического (семинарского) типа (ПЗ)		***24/8***			***24/8***	
контролируемая самостоятельная работа обучающихся (КСР)						
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		***68/96***			***68/96***	
Промежуточная аттестация	**форма**	***Зачет с оценкой***			***Зачет с оценкой***	
	час.					
Общая трудоемкость (час. / з.е.)		***108/3***			***108/3***	

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		**Объем дисциплины, час.**				
		Всего	**Семестры**			
			1	**2**	**3**	**4**
Заочная форма обучения Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе: - лекционного типа (л) - практического (семинарского) типа (пз)		28 8 20	-			28 8 20
Самостоятельная работа обучающихся (ср)		53				53
Промежутзаочная аттестация	Форма		-			экзамен
	Час	27				27
Общая трудоемкость (час/з.е.)		108/3	-			108/3

3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 3.

Структура дисциплины

№ п/п	**Наименование тем (разделов)**	**Объем дисциплины, час.**						**Форма текущего контроля успеваемости[4], промежуточной аттестации**
		Всего	**Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий**				**СР**	
			Л	**ЛР**	**ПЗ**	**КСР**		
Очная форма обучения								

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости[4], промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Корпоративное управление и корпоративные финансы	14	2/-		4/1		8/13	Д, З
Тема 2	Инвестирование в финансовые активы	14	2/-		4/1		8/13	О, З
Тема 3	Инвестирование в реальные активы	18	2/1		4/2		12/15	О, Т, З
Тема 4	Долгосрочное источники финансирования	18	2/1		4/1		12/15	О, З
Тема 5	Структура капитала и дивидендная политика корпорации	22	6/1		4/2		12/19	О, Э, З
Тема 6	Матричное моделирование финансовых стратегий	18	2/1		4/1		12/16	О, Э, З
Промежуточная аттестация		4					4	Зачет с оценкой
Всего:		**108**	**16/4**		**24/8**		**68/96**	

Примечание: 4 – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), контрольная работа (КР), коллоквиум (К), эссе (Э), дискуссия (Д) и др.

Таблица 4.

Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем
Тема 1.	Корпоративное управление и корпоративные финансы	Понятие корпорации. Типы корпоративных структур. Финансовая среда функционирования корпорации. Основные финансовые проблемы корпорации и их отличие от других форм организации бизнеса. Финансовые цели и задачи корпорации. Проблема максимизация стоимости. Структура капитала. Управленческие стимулы и информационные эффекты левериджа. Финансовое управление корпорацией.
Тема 2.	Инвестирование в финансовые активы	Понятие финансовой стратегии и финансовой политики. Понятие внутренней (истинной, инвестиционной) стоимости ценной бумаги. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF- модель). Оценка стоимости облигаций компании. Оценка привилегированных акций. Оценка обыкновенных акций компании. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций. Модель нулевого роста дивидендов. Модель роста дивиденда постоянным темпом (модель Гордона). Модель переменного роста дивиденда. Типы портфелей ценных бумаг, оценка доходности портфеля, оценка рисков.
Тема 3.	Инвестирование в реальные активы	Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Оценка потока денежных средств проекта. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. характерными для инвестиционного анализа. Метод внутренней нормы рентабельности проекта, особенности его расчета и применения. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Модифицированная внутренняя норма рентабельности. Использование индекса рентабельности в оценке привлекательности инвестиционных проектов. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. Учет фактора риска в инвестиционном проектировании. Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика. Особенности расчета ставки дисконтирования в российских условиях. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию. Использование преимуществ проектного финансирования в инвестиционном анализе.

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем
Тема 4.	Долгосрочное источники финансирования	Источники акционерного капитала корпорации. Проблема размывания акционерного капитала. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Планы владения акциями для работников компании как средство привлечения капитала и мотивации персонала компании. Формы заемного капитала корпорации. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов. Долгосрочная аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора. Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации. Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Принципы и методы оценки затрат на заемный и собственный капитал корпорации. Факторы, определяющие выбор структуры капитала. Концепция финансового рычага. Долговое финансирование и налоговые эффекты левериджа. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Роль собственного капитала в структуре капитала корпорации. Определение затрат на капитал и анализ структуры капитала для российских акционерных компаний. Корпоративное и проектное финансирование.
Тема 5.	Структура капитала и дивидендная политика корпорации	Структура капитала корпорации. Значение дивидендной политики в современном финансовом управлении. Ключевые теории дивидендной политики. Основные положения концепции Миллера-Модильяни относительно дивидендной политики. Теории предпочтительности дивидендов. Планы реинвестирования дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Стратегии дивидендной политики. Выкуп акций. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Особенности формирования дивидендной политики в России.
Тема 6.	Матричное моделирование финансовых стратегий	Мотивы и формы осуществления реструктуризации. Стратегическая реструктуризация корпорации: расширение и сокращение акционерного капитала. Слияние и поглощение. Причины, механизм и тактика слияния. Методы защиты от враждебных слияний. Способы финансирования операций слияния. Анализ экономических выгод и издержек слияний. Дробление компании. Выделение бизнеса. Финансовая реструктуризация: формы и методы. Проблема реорганизации долга. Рекапитализация корпорации. Проблема реструктуризации в России. Понятие банкротства. Причины возникновения состояния банкротства. Методы прогнозирования возможного банкротства. Финансовое планирование и контроль в корпорациях. Финансовые риски.

4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1 Формы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

4.1.1 В ходе реализации дисциплины «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся: опрос (О), дискуссия (Д), тестирование (Т), эссе (Э), задание (З).

4.1.2 Промежуточная аттестация проводится в форме: зачета с оценкой.

4.2 Материалы текущего контроля успеваемости

Тема 1. «Корпоративное управление и корпоративные финансы.

Дискуссия. Вопросы к обсуждению:

Типы корпоративных структур, их отличие от других форм организации бизнеса.

Финансовая среда функционирования корпорации.

Роль стоимости/ценности бизнеса в системе стратегических целей фирмы.

Финансовое управление корпорацией: организационный и методический аспекты.

Задание.

На основе изучения и анализа материалов периодической печати, интернет-ресурсов и официальных сайтов компании выявите наиболее типичные проблемы, связанные с агентскими отношениями в одной российской и одной западной компании из любой сферы деятельности.

Соберите следующую информацию.

Об акционерах компании по следующим позициям:

- кто является основными акционерами компании;
- сведения о держателях крупных пакетов акций;
- сведения об акциях, принадлежащих членам руководства;
- доли миноритарных акционеров;
- регулярность проведения собрания акционеров;
- порядок голосования и процедура работа собраний акционеров (желательно);
- сведения о выплаченных дивидендах;
- примеры операций выкупа и обмена акций.

О кредиторах компании по следующим позициям:

- задолженности в компании;
- в какой форме существует долговые обязательства компании;
- какие-либо характеристики защитных механизмов используемых кредиторами в отношении анализируемых компаний.

Оцените поведение компании в отношении других заинтересованных лиц:

- проблема охраны окружающей среды;
- забота об имидже и репутации компании, используемые для их поддержания;
- наличие социальных программ.

По результатам проведенного анализа сделайте выводы и аргументируйте свою позицию относительно возможности потенциальных конфликтов между акционерами и кредиторами, акционерами и менеджерами. Обозначьте возможное поле конфликтов и способов его решения.

Тема 2. «Инвестирование в финансовые активы».

Опрос.

Понятие финансовой стратегии и финансовой политики. Стратегия устойчивого роста фирмы.

Базовая модель оценки финансовых активов (DCF- модель).

Оценка стоимости и доходности облигаций компании.

Оценка стоимости и доходности привилегированных и обыкновенных акций компании.

Типы портфелей ценных бумаг, оценка доходности портфеля, оценка рисков.

Задание 1. Какие сложности существуют при определении стоимости обыкновенной акции методом DCF? Сравните точность расчетов при применении данного метода к оценке облигаций и привилегированных акций. Поясните свой ответ.

Задание 2. Используя интернет-ресурсы, подберите примеры корпораций – одну с развитого фондового рынка, другую – среди голубых фишек российского сегмента этого рынка, для оценки стоимости которых было бы правомерно использовать:

а) модель нулевого темпа роста дивидендов;

б) модель постоянного темпа роста дивидендов;

в) модель убывающего темпа роста дивидендов;

г) модель переменного темпа роста дивидендов.

Если среди голубых фишек не окажется компании, отвечающей необходимым предпосылкам, то рассмотрите любую другую российскую компанию, акции которой

котируются чаще, чем два раза в неделю. Аргументируйте свою точку зрения на основе фактического материала. Обоснойте связку «компания – модель» с помощью расчетов и графиков.

Тема 3. «Инвестирование в реальные активы».

Опрос.

Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика.

Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений.

Учет фактора риска в инвестиционном проектировании.

Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика. Особенности расчета ставки дисконтирования в российских условиях.

Задание 1.

Приведены два утверждения относительно процесса принятия инвестиционных решений в компаниях. Согласны ли вы с ними? Аргументируйте свою позицию.

1. В крупных многопрофильных компаниях процесс принятия инвестиционных решений в большинстве случаев децентрализован: решения об участии в одних проектах принимаются на уровне высшего управленческого персонала, другими проектами занимаются низовые уровни управления и руководители подразделений. Тем не менее, решения, которые принимаются на низовом уровне, не должны противоречить целям и интересам организации в целом. Таким образом, на всех уровнях управления проекты должны оцениваться согласованно, и проекты, равноэффективные на одном уровне управления, должны оцениваться так же и на других уровнях. При экономически рациональной децентрализации управления оценка проектов на всех уровнях управления должна производиться по одному и тому же критерию.
2. При оценке эффективности инвестиционных проектов в крупной транснациональной диверсифицированной компании предпочтение отдается методу NPV. При этом для всех проектов, к какому бы направлению бизнеса они не относились, применяется единая ставка дисконтирования. С позиции топ-менеджмента компании подобная политика позволяет унифицировать систему отбора проектов и сравнивать наиболее привлекательные инвестиционные альтернативы, не обращая внимания на их территориальную и отраслевую принадлежность. Оцените целесообразность используемого в компании подхода.

Задание 2.

Многие люди определяют успешный проект как выполненный вовремя и в пределах бюджета. Однако существует и другая точка зрения. «Успешный проект – это тот, который способствовал достижению целей бизнеса», - говорит Ричард Уестни, автор работы «Стратегическое планирование проектов: ориентированный на прибыль процесс управления проектами как инструмент планирования для достижения целей бизнеса». Согласны ли Вы с данным высказыванием? Обоснуйте свою позицию. Противоречат ли приведенные точки зрения одна другой? Дайте развернутый комментарий.

Тема 4. «Долгосрочное источники финансирования».

Опрос.

Источники акционерного капитала корпорации, их преимущества и недостатки.

Формы заемного капитала корпорации. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов.

Особенности долгосрочной аренды (лизинга) как источника финансирования.

Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг.

Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Факторы, определяющие выбор структуры капитала.

Тестовые задания.

1. Впишите недостающее понятие …. — процесс определения соотношения использования собственного и заемного капитала, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия.
2. Показатель «экономическая добавленная стоимость» (EVA) используется для …
а) оценки стоимости компании;
б) анализа эффективности работы компании;
в) разработки планов компенсационных выплат специалистам всех уровней;
г) планирования операционных показателей деятельности.
3. Уставный капитал компании составляет 1 млрд. у. е., номинальная стоимость акций 5 у.е. В текущем году компания заработала чистую прибыль 450 млн у. е. Руководство компании принимает решение о выкупе 50 млн акций в этом году. Как изменится показатель прибыли на акцию (EPS) компании в результате выкупа? ….
4. Представьте формулу расчета показателя: TSR (суммарная доходность акционеров)
5. При сравнении структуры капитала компаний с высокой и с низкой долей заемного финансирования в случае увеличения операционных доходов первая, как правило, характеризуется более высоким уровнем EPS, поскольку выплаты процентов по долгу оказываются одинаковыми, оставляя...
а) меньший доход к распределению между меньшим количеством акций;
б) больший доход к распределению между меньшим количеством акций;
в) меньший доход к распределению между большим количеством акций;
г) больший доход к распределению между большим количеством акций.
6. Укажите характерные недостатки привлечения заемных средств:
а) возрастает связанность доходов;
б) снижается инвестиционная привлекательность организации;
в) возрастание финансовых рисков;
г) утрата или ослабление контроля собственников.
7. Оптимальное управление структурой капитала предполагает:
а) формирование смешанной структуры источников финансирования, при которой их средняя стоимость становится минимальной;
б) разработку мероприятий по формированию собственных финансовых ресурсов;
в) максимизацию роста продаж компании;
г) повышение уровня финансового рычага.
8. Привлечение дополнительного заемного капитала выгодно, если:
а) Его цена выше, чем средняя цена капитала организации.
б) Его цена ниже, чем средняя цена капитала организации.
в) Его предельная (приростная) цена выше, чем средняя цена капитала организации.
г) Его предельная (приростная) цена ниже, чем средняя цена капитала организации.
9. Дополнительная эмиссия акций проводится:
а) в качестве защиты от поглощений;
б) в целях удержания контроля;
в) в целях поддержания рыночного курса;
г) с целью получения дополнительного внешнего финансирования;
д) в целях минимизации налогов.
10. Дополнительная эмиссия акций влечет за собой:
а) увеличение стоимости акционерного капитала;
б) снижение стоимости акций;
в) повышение уровня дивидендов;
г) не влияет на стоимость акций.

Тема 5. «Структура капитала и дивидендная политика корпорации».

Опрос.

Структура капитала корпорации.

Дивидендная политика и ее взаимосвязь со стоимостью организации. Факторы, определяющие дивидендную политику.

Ключевые теории дивидендной политики.

Особенности формирования дивидендной политики в России.

Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.

Задание.

На конец 2016 г. внеоборотные активы компании составляют 6 млн. долл., а оборотные – 3 млн. долл. Собственный капитал по балансу на конец года составляет 4,5 млн. долл. и равен платным источникам финансирования, представленным облигационным займом с рейтингом АА+. Акции компании котируются на рынке. Общее число акций в обращении составляет 70 млн. шт. Биржевая цена акции равна 0,4 долл. Облигации компании котируются на бирже, рыночная цена облигации составляет 90% номинала. Купонная ставка равна 9,6 % годовых, доходность к погашению – 10%. Компания платит дивиденды в размере 0,01 долл. на акцию. Мультипликатор P/E равен 18. Бета-коэффициент акций- 1,1. Государственные облигации показывают доходность к погашению 7%. Премия за рыночный риск составляет 6%. Ставка налога на прибыль – 20%.

1. Проанализируйте структуру капитала (долг/собственный капитал) по балансовым оценкам.
2. Оцените долю долга в общем капитале по рыночным показателям.
3. Рассчитайте WACC компании.
4. Определите доходность собственного капитала и дивидендный выход.

   Является ли позиция собственников в компании эффективной?

Темы эссе

1. Оценка финансового потенциала российских компаний.
2. Отличия финансовой структуры капитала организаций различных видов экономической деятельности.
3. Политика оптимизации финансовых ресурсов.
4. Влияние различных методик расчетов дивидендных выплат на стоимость организации.
5. Особенности дивидендной политики в Российской Федераций.
6. Оценка эффективности дивидендной политики.

Тема 6. «Матричное моделирование финансовых стратегий».

Опрос.

Мотивы и формы осуществления реструктуризации. Проблема реструктуризации в России.

Стратегическая реструктуризация корпорации: расширение и сокращение акционерного капитала.

Слияние и поглощение: причины, механизм и тактика осуществления, анализ экономических выгод и издержек.

Дробление компании, выделение бизнеса.

Причины возникновения состояния банкротства, методы прогнозирования возможного банкротства.

Задание.

Объясните, что представляют собой сделки по выкупу компаний с долговым финансированием (LBO). Почему, на ваш взгляд, участники рынка корпоративного контроля уделяют столько внимания LBO? Какой фактор является наиболее значимым при оценке LBO? Аргументируйте свою позицию. Как соотносятся между собой поглощение компании и выкуп компании на основе заемных средств? Как оценивает рынок данные операции? Кто выигрывает, а кто произгрывает в результате поглощения? Обоснуйте свои рассуждения.

Тестовые задания.

1. Какие из следующих факторов слияний и поглощений компаний являются теоретически спорными?

а) диверсификация производственной деятельности;

б) приобретение недостающих ресурсов и фактров производства;

в) увеличение стоимости компании для акционеров;

г) синергитеческий эффект.

2. В качестве критерия успешности операции по слиянию/поглощению компаний обычно рассматривается …

а) увеличение доли рынка;

б) снижение издержек производства;

в) увеличесние стоимости компании;

г) снижение издержек производства и увеличесние стоимости компании;

д) увеличение доли рынка, снижение издержек производства и увеличесние стоимости компании.

3. При оценке синергетических эффектов компании, образованной в результате слияния или поглощения, необходимо использовать в качестве ставки дисконтирования …

а) WACC поглощающей компании в случае поглощения или WACC объединенной фирмы в случае слияния;

б) WACC компании-цели;

в) WACC объединенной компании во всех случаях;

г) наименьший из показателей WACC компаний, участвующий в сделке.

4. Корпорация А с балансовой стоимостью 20 млн.у.е. и рыночной стоимостью 30 млн.у.е. слилась за 9 млн.у.е. с корпорацией В с балансовой стоимостью 6 млн.у.е. и рыночной стоимостью 8 млн.у.е. Если сдека является объединением интересов, то общие балансовые активы новой компании будут составлять …

а) 38 млн.у.е.;

б) 29 млн.у.е.;

в) 39 млн.у.е.;

г) 26 млн.у.е.;

д) 20 млн.у.е..

5. Поглощения и слияния среди компаний с однородными производствами называются …

а) горизонтальными слияниями;

б) вертикальными слияниями;

в) конгломератными слияниями;

г) аутсорсингом.

6. Финансовая синергия …

а) приводит к росту стоимости компании, если единственным мотивом объединения является диверсификация;

б) с большей вероятностью проявится, если у поглощающей компании значительный объем свободных денежных средств;

в) включает в себя премию за контроль;

г) все ответы правильные.

7. При определении премии за контроль оценка стоимости компании основывается на предположении об оптимальности управления. При этом в расчет не включается …

а) экономия компании при оптимизации текущей структуры капитала;

б) рост доходов от существующих проектов и выгоды от прекращения убыточной деятельности;

в) налоговый щит, образованный в результате роста потенциальной долговой нагрузки после слияния;

г) выплата акционерам неиспользуемых компанией денежных средств.

8. Поведенческая теория волн слияний и поглощений не выделяет в качестве фактора, способствующего активизации слияний …

а) подъем на фондовом рынке;

б) высокий разброс соотношений «балансовая/рыночная стоимость» по компаниям;

в) наличие у компании большого объема свободных денежных средств;

г) желание менеджеров воспользоваться несовершенством рынка, который недооценивает одни а кции и переоценивает другие.

4.3 Оценочные средства для промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине «Стратегический финансовый менеджмент» проводится в форме устного опроса, тестирования и выполнения заданий.

Для оценки первого этапа освоения компетенции ПК-3/1 используются следующие материалы:

- Для проверки знаний - вопросы.
- Для проверки умений - тесты.
- Для проверки практических навыков – практико-ориентированные задания.

Список вопросов для подготовки к зачету

1. Понятие корпорации, типы корпоративных структур, их отличие от других форм организации бизнеса.
2. Финансовая среда функционирования корпорации.
3. Финансовые цели и задачи корпорации. Проблема максимизация стоимости.
4. Структура капитала. Управленческие стимулы и информационные эффекты левериджа.
5. Понятие финансовой стратегии и финансовой политики. Роль финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации.
6. Понятие внутренней (истинной, инвестиционной) стоимости ценной бумаги. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF- модель).
7. Оценка стоимости и доходности облигаций компании.
8. Оценка стоимости и доходности привилегированных и обыкновенных акций компании.
9. Типы портфелей ценных бумаг, оценка доходности портфеля, оценка рисков.
10. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта.
11. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика.
12. Метод внутренней нормы рентабельности проекта, особенности его расчета и применения. Модифицированная внутренняя норма рентабельности.
13. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости.
14. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений.
15. Учет фактора риска в инвестиционном проектировании.
16. Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика. Особенности расчета ставки дисконтирования в российских условиях.
17. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.
18. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию.
19. Источники акционерного капитала корпорации. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций.
20. Характеристика форм заемного капитала корпорации.
21. Долгосрочная аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора.
22. Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг.
23. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации.

24. Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Принципы и методы оценки затрат на заемный и собственный капитал корпорации. Факторы, определяющие выбор структуры капитала.
25. Концепция финансового рычага. Долговое финансирование и налоговые эффекты левериджа. Влияние финансового рычага на прибыльность акций.
26. Определение затрат на капитал и анализ структуры капитала для российских акционерных компаний.
27. Значение дивидендной политики в современном финансовом управлении.
28. Ключевые теории дивидендной политики. Основные положения концепции Миллера- Модильяни относительно дивидендной политики. Теории предпочтительности дивидендов.
29. Факторы, определяющие дивидендную политику. Стратегии дивидендной политики.
30. Особенности формирования дивидендной политики в России.
31. Мотивы и формы осуществления реструктуризации.
32. Стратегическая реструктуризация корпорации: расширение и сокращение акционерного капитала.
33. Слияние и поглощение: причины, механизм и тактика слияния. Методы защиты от враждебных слияний.
34. Способы финансирования операций слияния.
35. Анализ экономических выгод и издержек слияний.
36. Дробление компании. Выделение бизнеса.
37. Финансовая реструктуризация: формы и методы. Проблема реструктуризации в России.
38. Банкротство: причины возникновения, методы прогнозирования возможного банкротства.
39. Финансовое планирование и контроль в корпорациях.
40. Финансовые риски. Построение системы управления финансовым риском в организации.

Примерный перечень вопросов для тестирования

1. Впишите недостающее понятие. Потери в результате снижения эффективности управления корпорацией из-за наличия конфликтов интересов, так и затраты собственников на ограничение оппортунистического поведения менеджеров, осуществление его контроля и мониторинга – это... *агентские издержки*

2. К внешним факторам, влияющим на стоимость компании, относятся …

1) динамика рынка капитала;
2) отраслевые особенности;
3) система налогообложения;
4) репутация компании.

Выберите верный ответ:

а) 1, 2;
б) 2, 3;
в) 1, 2, 3;
г) 1, 2, 3, 4.

3. Собственный капитал характеризуется следующими основными недостатками:

а) ограниченностью объема привлечения;
б) простотой привлечения;
в) высокой стоимостью в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала;
г) неиспользуемой возможностью прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств;

д) простотой потребления.

4. Финансовая синергия при слиянии и присоединении компаний – это дополнительный эффект от:

а) слияния двух капиталов;

б) возникающих налоговых преимуществ;

в) увеличения продаж более дешевым способом;

г) улучшения качества управленческого персонала.

5. Впишите недостающее понятие … - риск, характерный для всех рыночных ценных бумаг. Мерой риска акций является коэффициент Бета. *Систематический риск*

6. Средневзвешенная цена капитала - это:

а) Сумма цен источников привлечения капитала, деленная на их число.

б) Средняя цена собственных и заемных источников привлечения капитала с учетом их доли (удельного веса).

в) Среднерыночные цены, сложившиеся по привлекаемым источникам капитала.

г) Средняя сумма затрат на привлечение собственного и заемного капитала.

7. Что из перечисленного можно отнести к агентским издержкам?

а) затраты на аудит финансовой отчетности компании;

б) средства, идущие на вознаграждения менеджеров компании;

в) затраты на привлечение финансовых ресурсов;

г) затраты на страхование активов компании.

8. Впишите недостающее понятие. … структура находится как компромисс между налоговыми преимуществами привлечения заемного капитала и издержками банкротства. *оптимальная*

9. Компания увеличивает стоимость для акционеров, если ….

а) чистая прибыль компании от операционной деятельности после вычета налогов (NOPAT) больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;

б) NOPAT меньше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;

в) NOPAT равна совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период;

г) чистая прибыль компании от операционной деятельности больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период.

10. Организация привлекает краткосрочные ссуды на...

а) рынке капитала;

б) товарном рынке;

в) страховом рынке;

г) денежном рынке.

11. Представьте формулу расчета показателя: *CVA* (денежная добавленная ценность или модель остаточного денежного потока).

12. Задачи управления стоимостью капитала:

а) оценка стоимости (определение цены) функционирующего собственного капитала;

б) определение форм привлечения заемных средств;

в) оценка стоимости (определение цены) функционирующего заемного капитала;

г) определение оптимальной стоимостной структуры функционирующего капитала.

13. Требуемая норма доходности – это …

а) норма доходности, которую инвесторы, кредиторы и другие заинтересованные субъекты ожидают получить от своих вложений в течение заданного периода;

б) минимальный уровень ожидаемой доходности, при котором наступает возможность осуществления вложений в данную компанию;

в) норма доходности, рассчитываемая как разность между приведенной стоимостью доходов и первоначальными инвестициями;

г) норма доходности инвестиций, имеющих положительную NPV..

14. Диверсификация портфеля приводит к уменьшению общего риска за счет…

а) уменьшения систематического риска инвестиций;

б) уменьшения несистематического риска инвестиций;

в) уменьшения финансового риска инвестиций;

г) все ответы верные;

д) нет правильного ответа.

15. Впишите недостающее понятие ….. - общая стоимость всего капитала, рассчитанная как сумма относительной доходности собственного капитала и заемного капитала, умноженная на их удельные доли в структуре капитала. Зависит от структуры капитала. *Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)*

16. Оптимальное управление структурой капитала предполагает:

а*) формирование смешанной структуры источников финансирования, при которой их средняя стоимость становится минимальной;*

б) разработку мероприятий по формированию собственных финансовых ресурсов;

в) максимизацию роста продаж компании;

г) повышение уровня финансового рычага.

17. При расчете величины свободного денежного потока из чистой прибыли вычитают следующие из перечисленных показателей:

а) уменьшение товарно-материальных запасов;

б) увеличение дебиторской задолженности;

в) увеличение кредиторской задолженности;

г) уменьшение собственного капитала.

18. Впишите недостающее понятие. Экономический критерий, отражающий интегральный эффект влияния принимаемых решений на все параметры, по которым оценивается деятельность компании, позволяющий ранжировать варианты в ситуации множественного выбора – это … *стоимость*

19. К внутренним факторам, влияющим на стоимость компании не относится:

1) рентабельность операций и структура себестоимости;

2) психологические настроения инвесторов;

3) репутация компании;

4) оценка качества управления.

Выберите верный ответ:

а*) 2;*

б) 3;

в) 1, 2, 3;

г) 1, 2, 3, 4.

20. Аналитик собрал информацию по акциям компании и по рынку в целом: безрисковая доходность – 8%, рыночная премия за риск – 7%, ожидаемая доходность акций – 15%, а коэффициент $\beta = 1{,}5$. По этим данным акция …

а) переоценена;

б) недооценена;

в) оценена справедливо;

г) недостаточно данных.

21. Критерием оценки целесообразности слияния или присоединения может быть определение максимального предела времени, в течение которого компания:

а) обеспечивает стабильное увеличение MVA;

б) займет определенную нишу на рынке;

в) обеспечит ожидаемый рынком EPS;

г) увеличит EVA намеченного уровня;

д) достигнет определенной рентабельности продаж.

22. Представьте схему формирования показателя RONA (рентабельности чистых активов)

23. Впишите недостающее понятие ….. - ожидаемая норма прибыли, требуемая рынком для привлечения источников финансирования. *Стоимость капитала*

24. Как рассчитывается показатель "финансового рычага"?

а) как отношение всех обязательств к собственному капиталу;

б) как отношение долгосрочных обязательств к сумме активов;

в) как отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу;

г) как отношение чистой прибыли к сумме активов.

25. Привлечение дополнительного заемного капитала выгодно, если:

а) Его цена выше, чем средняя цена капитала организации.

б) Его цена ниже, чем средняя цена капитала организации.

в) Его предельная (приростная) цена выше, чем средняя цена капитала организации.

г) Его предельная (приростная) цена ниже, чем средняя цена капитала организаци

Практико-ориентированные задания

Задание 1.

«Многие компании не платят дивиденды по своим обыкновенным акциям, поэтому для оценки их стоимости некорректно использовать модель дисконтированных дивидендов». Прокомментируйте данное утверждение. Согласны ли Вы с ним? Обоснуйте свой ответ.

Предположим, инвестор решил продать принадлежащие ему акции закрытой акционерной компании. Поскольку указанные ценные бумаги не обращаются на фондовой бирже, затруднительно узнать рыночную стоимость пакета акций. Предложите возможные подходы для определения стоимости акций.

Задание 2.

Какая дивидендная доходность за год будет отражена в финансовом пресс-релизе компании, которая за 2-ой квартал выплатила в качестве дивиденда 3 у.е. на обыкновенную акцию (выплачиваемые компанией дивиденды являются постоянной величиной), а последняя известная цена акций компании на бирже составила 240 у.е. за акцию?

Задание 3.

Рассчитайте эффект совокупного рычага на основе следующих данных:

Показатели	Значение показателя
1. Выручка (нетто), млн. руб.	13
2. Сумма переменных затрат за год, млн. руб.	8
3. Сумма постоянных затрат, млн. руб.	1
4. Сумма заемного капитала, млн. руб.	2
5. Годовая процентная ставка по обслуживанию заемных средств, %	15
6. Количество акций в обращении, шт.	2 000
7. Стоимость акции, руб.	1000
8. Объявленный годовой размер дивиденда, %	12

Задание 4.

Используя интернет-ресурсы, подберите примеры компании, принадлежащие одной сфере деятельности и являющиеся эмитентами для оценки стоимости которых было бы правомерно использовать:

а) модель нулевого темпа роста дивидендов;

б) модель постоянного темпа роста дивидендов;

в) модель убывающего темпа роста дивидендов;

г) модель переменного темпа роста дивидендов.

Аргументируйте свою точку зрения на основе фактического материала с помощью расчетов и графиков.

Задание 5.

Свободный денежный поток для акционеров компании согласно следующей информации:

- денежный поток от основной деятельности – 800 тыс. у.е.;
- приобретение основных средств требует 40 тыс. у.е.;
- выплаченные наличными дивиденды равны 50 тыс. у.е.;
- погашение облигационного займа требует 200 тыс. у.е.;
- денежные средства, выплаченные поставщикам, равны 10 тыс. у.е.;
- возмещение ущерба за потерю груза в связи с наводнением потребовало 5 тыс. у.е.;

составляет: …..

Задание 6.

Если в структуре капитала компании присутствует кредит в размере 50 млн у. е., взятый под 10% годовых, то ежегодная экономия на налогах при ставке налога на прибыль в 40% составит...

Задание 7.

Ожидаемая доходность рыночного портфеля 18%, ставка без риска 10% годовых.
Коэффициент бета акции компании А относительно рыночного портфеля составляет 1,2, компании Б - 1,8, а компании В – 1,1.
Цена акции А равна 15 руб., акции Б – 23 руб., акции В – 17руб.
Инвестор ожидает, что через год цена акции А составит 19 руб., акции Б – 26,5 руб., акции В – 22, дивиденды по акциям не выплачиваются.
1. Акции, переоценены или недооценены?
2. Определите доходность личного портфеля инвестора в динамике, если в инвестиционном портфеле три акции А, две акции Б и пять акций В.

Задание 8.

Предположим, вас попросили дать совет по формированию структуры капитала компании, занятой в электронном бизнесе. Зная, что указанная отрасль характеризуется высокими темпами роста, высокими рисками и высокой неопределенностью в прогнозах, какие рекомендации вы дадите? Прокомментируйте ответ. Считается, что поскольку активы высокотехнологичных компаний представлены новыми технологиями, человеческим капиталом, патентами, репутацией и относятся к неосязаемым, в случае банкротства кредиторам будет сложно продать указанные активы, и они не могут служить обеспечением по займам. Поэтому таким компаниям приходится опираться на собственные средства. Согласны ли вы с этим утверждением? В каких еще отраслях возможна такая ситуация?

Задание 9.

Структура капитала публичного общества «Марс» имеет следующий вид:

- собственный капитал – 40%;
- заемный капитал – 60%.

В планируемом периоде величина инвестиций составила 2 млн. руб. Ожидаемая чистая прибыль 5 млн. руб. Стоимость привлечения собственного капитала 17%, стоимость привлечения заемных источников финансирования 15% годовых, ставка налога на прибыль 20%.

1. Определить величину чистой прибыли, направляемой организацией на выплату дивидендов.
2. Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранять действующую структуру капитала.
3. Как изменяться показатели при снижении доли собственного капитала на 10 %?
4. Какой вариант структуры капитала рациональнее с точки зрения финансового менеджмента?

Задание 10.

Используя данные «Global 2000» за 2016 год (http://www.forbes.com/global2000/), рассчитать P/S, P/A и P/E мультипликаторы в страновом разрезе.

Задание 11.

Используя данные «Global 2000» за 2016 год (http://www.forbes.com/global2000/), оценить российский сегмент рейтинга и тенденции его изменения за последние 5 лет.

Задание 12.

В настоящее время стоимость собственного капитала компании, не имеющей заемных источников финансирования, равна 10%. Руководство компании рассматривает возможность увеличения доли долга до 60%. В этом случае стоимость долга будет 8%. Предполагая, что нет налогов и других издержек, стоимость собственного капитала при новой структуре капитала составит ...

Шкала оценивания устных ответов на зачете по дисциплине

Уровни сформированности компетенции	Отметка в баллах	Показатели оценивания	Критерии оценивания
Высокий (продвинутый)	10 (5+)	Знания по всем основным вопросам темы, выходящие за ее пределы	Систематизированные, глубокие и полные
		Профессиональные умения	Выраженная способность самостоятельно и творчески решать научные и профессиональные задачи в нестандартной ситуации
		Личностные качества	Ярко выражены
	9 (5)	Знания по всем вопросам темы	Систематизированные, глубокие и полные
		Профессиональные умения	Способность самостоятельно и творчески решать научные и профессиональные задачи в нестандартной ситуации в рамках программы темы
		Личностные качества	Выраженные профессионально-личностные качества
	8 (5-)	Знания по всем поставленным вопросам в рамках темы	Систематизированные, глубокие и полные
		Профессиональные умения	Способность самостоятельно и творчески решать научные и профессиональные задачи в рамках темы
		Личностные качества	Обладает достаточными профессионально-значимыми качествами
Базовый (средний)	7 (4+)	Знания по всем разделам темы	Систематизированные и полные
		Профессиональные умения	Способность самостоятельно решать научные и профессиональные задачи в рамках темы
		Личностные качества	Обладает необходимыми личностно-профессиональными качествами
	6 (4)	Знания в объеме темы	Достаточно полные и систематизированные
		Профессиональные умения	Способность самостоятельно решать учебные и профессиональные задачи в рамках темы

	5 (4-)	Знания в объеме темы Профессиональные умения	Достаточные Способность самостоятельно применять типовые решения в рамках темы
Минимальный (низкий)	4 (3+)	Знания в рамках образовательного стандарта Профессиональные умения	Достаточный объем знаний в рамках обязательного уровня по теме Умение под руководством преподавателя или решать стандартные (типовые) задания
	3 (3)	Знания в рамках обязательного уровня освоения материала Профессиональные умения	Недостаточно полный объем Слабое владение методическими основами, некомпетентность в решении стандартных типовых заданий
	2 (3-)	Знания в рамках обязательного уровня освоения материала Профессиональные умения	Фрагментарные знания Низкий уровень культуры исполнения заданий
	1 (2)	Знания в рамках обязательного уровня освоения материала Профессиональные умения	Отсутствие знаний Отсутствие компетенций или отказ от решения практических заданий

Шкала оценивания результатов тестирования и практикоориентированных заданий

Оценка (стандартная)	Оценка (тестовые нормы: % правильных ответов)
8-10 (5) – «отлично»	80-100 %
5-7 (4) – «хорошо»	65-79%
2-4 (3) – «удовлетворительно»	50-64%
1 (2) – «неудовлетворительно»	Менее 50%

4.4. Методические материалы

Оценивание результатов обучения студентов по дисциплине осуществляется по регламентам текущего контроля и промежуточной аттестации. Текущий контроль в семестре проводится с целью обеспечения своевременной обратной связи, для коррекции обучения, активизации самостоятельной работы студентов. Объектом текущего контроля являются конкретизированные результаты обучения (учебные достижения) по дисциплине.

Зачет с оценкой является заключительным этапом процесса формирования компетенций студента при изучении дисциплины или её части и имеет целью проверку и оценку знаний студентов по теории и применению полученных знаний, умений и навыков.

Оценка качества подготовки на основании выполненных заданий ведётся преподавателем (с обсуждением результатов), баллы начисляются в зависимости от сложности задания.

Оценка качества подготовки по результатам самостоятельной работы студента ведётся:

1) преподавателем

– оценка глубины проработки материала, рациональность и содержательная ёмкость представленных интеллектуальных продуктов, наличие креативных элементов, подтверждающих самостоятельность суждений по теме;

2) группой

–в ходе обсуждения представленных материалов;

3) студентом лично

–путём самоанализа достигнутого уровня понимания темы.

По дисциплине предусмотрены формы контроля качества подготовки:

- текущий (осуществление контроля за всеми видами аудиторной и внеаудиторной деятельности студента с целью получения первичной информации о ходе усвоения отдельных элементов содержания дисциплины);

-промежуточный (оценивается уровень и качество подготовки по конкретным разделам дисциплины).

Результаты текущего и промежуточного контроля качества выполнения студентом запланированных видов деятельности по усвоению учебной дисциплины являются показателем того, как студент работал в течение семестра.

Текущий контроль успеваемости предусматривает оценивание хода освоения дисциплины: теоретических основ и практической части. Промежуточная аттестация студентов – оценивание результатов обучения по дисциплине, в том числе в форме опроса.

Для оценки качества подготовки студента по дисциплине в целом составляется рейтинг – интегральная оценка результатов всех видов деятельности студента, осуществляемых в процессе её изучения, которая представляется в балльном исчислении в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе Красногорского филиала РАНХиГС.

Проработка конспекта лекций и учебной литературы осуществляется студентами в течение всего семестра после изучения новой темы. Предусмотрена текущая аттестация в форме контрольных опросов и тестирования.

По результатам выполнения всех заданий на самостоятельную работу и выполнения заданий в ходе практических занятий преподаватель даёт комплексную оценку деятельности студента.

Высокую оценку получают студенты, которые при подготовке материала для самостоятельной работы сумели самостоятельно составить логический план изучения темы и реализовать его, собрать достаточный фактический материал (теоретический и практический, использовали IT-технологии, электронные ресурсы, литературу по теме. Студенты при этом должны показать связь рассматриваемой темы с современными проблемами общества, значимость изучаемого материала в соответствии с направлением подготовки студента и авторский вклад в систематизацию и структурирование материала.

Промежуточный контроль проводится в форме сдачи зачета. К зачету допускаются студенты, выполнившие все виды текущей аттестации – задания для самостоятельной работы и контрольные опросы, а также прошедшие тестирование.

5.Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Основными формами обучения студентов являются лекции, практические занятия, самостоятельная работа.

При изучении дисциплины используются следующие формы работы:

1.Лекции, на которых рассматриваются основные теоретические вопросы данной дисциплины. Посещаемость лекций входит в балльную оценку по дисциплине и контролируется преподавателем.

2. Практические занятия, на которых проводится опрос по теоретическим вопросам изучаемых тем, разбираются проблемные ситуации, решаются задачи. Посещаемость практических занятий входит в балльную оценку по дисциплине.

При подготовке к практическому занятию следует:

- использовать рекомендованные преподавателями учебники и учебные пособия - для закрепления теоретического материала;

- разобрать, совместно с другими студентами, обсудить вопросы по теме занятия.

За работу на практическом занятии, исходя из продемонстрированных знаний, умений и навыков, студенты могут набрать определенное количество баллов.

Практические занятия являются существенной составляющей учебного процесса.

Практические занятия призваны обеспечить углубленное изучение курса, привить

обучающимся навыки самостоятельного решения практических заданий и анализа учебной информации, сформировать и развить у студентов научное мышление, умение активно участвовать в творческой дискуссии, делать правильные выводы, аргументировано излагать свое мнение.

Цель занятий состоит в уяснении, усвоении и закреплении студентами теоретических знаний. На практических занятиях студенты учатся творчески мыслить, аргументировать и отстаивать свою позицию, правильно и доходчиво излагать свои мысли перед аудиторией, овладевать культурой речи.

В ходе практического занятия, в первую очередь, студенты обсуждают теоретические вопросы. Затем учащиеся сообщают варианты выполненных заданий самостоятельной работы

Выступление на занятии должно удовлетворять следующим требованиям:

1) четкое изложение теории рассматриваемого вопроса, анализ его основных положений;

2) выдвигаемые теоретические положения должны подкрепляться практическими примерами;

3) завершать ответ должны собственные выводы студента.

Важно, чтобы каждый студент стремился к активному участию в обсуждении проблем и решении задач.

На практическом занятии преподаватель может дать новые дополнительные задачи, которые необходимо решить здесь же, и тем самым проверить, насколько глубоко освоены теоретические вопросы по теме и практический материал.

3. Самостоятельная работа. В самостоятельную работу студентов входит:

- подготовка к практическому занятию (освоение теоретического материала, подготовка самостоятельных работ, проблемные вопросы);

- выполнение заданий преподавателя;

- знакомство с дополнительной литературой и со статистическими данными по изучаемым проблемам.

Самостоятельная работа студентов является неотъемлемой частью процесса обучения, специфическим педагогическим средством организации и управления самостоятельной деятельностью студентов в учебном процессе.

Самостоятельная работа может быть представлена как средство организации самообразования и воспитания самостоятельности как личностного качества. Как явление самовоспитания и самообразования самостоятельная работа студентов обеспечивается комплексом профессиональных умений студентов, в частности умением осуществлять планирование деятельности, искать ответ на непонятное, неясное, рационально организовывать свое рабочее место и время.

Самостоятельная работа приводит студента к получению нового знания, упорядочению и углублению имеющихся знаний, формированию у него профессиональных навыков и умений.

Самостоятельная работа выполняет ряд функций:

- развивающую;

-информационно-обучающую (аудиторные занятия, не подкрепленные самостоятельной работой, становятся малорезультативными);

- ориентирующую и стимулирующую;

- воспитывающую;

- исследовательскую.

Виды самостоятельной работы, выполняемые в рамках данного курса:

1. Конспектирование первоисточников и другой учебной литературы;
2. Проработка учебного материала (по конспектам лекций, учебной и научной литературы) и подготовка практических заданий, участие в тематических дискуссиях;
3. Выполнение индивидуальных работ;
4. Решение практических заданий;
5. Моделирование или анализ конкретной ситуации.

Студентам рекомендуется с самого начала освоения данного курса работать с литературой и предлагаемыми заданиями в форме подготовки к очередному аудиторному занятию. При этом актуализируются имеющиеся знания, а также создается база для усвоения нового материала, возникают вопросы, ответы на которые студент получает в аудитории. Можно отметить, что некоторые задания для самостоятельной работы по данному курсу имеют определенную специфику. При освоении данного курса студент может пользоваться библиотекой вуза.

Задания для самостоятельной подготовки

Тема 1. Корпоративное управление и корпоративные финансы.

Рассмотрите, пожалуйста, роль корпоративного управления в обеспечении эффективного развития организации, определите значение состояния финансовой среды функционирования корпорации. Перечислите основные финансовые проблемы корпорации, ограничивающие принятие стратегических финансовых решений.

Тема 2. Инвестирование в финансовые активы

Представьте, пожалуйста, модель нулевого роста дивидендов, модель роста дивиденда постоянным темпом (модель Гордона), модель переменного роста дивиденда. Охарактеризуйте типы портфелей ценных бумаг, механизм оценки доходности портфеля, изучите виды рисков, возникающих при осуществлении портфельного инвестирования.

Тема 3. Инвестирование в реальные активы.

Раскройте, пожалуйста, проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений, определите причины ограниченности и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. Покажите, каким образом осуществляется учет фактора риска в инвестиционном проектировании. Перечислите подходы к определению ставки дисконтирования, каковы особенности расчета ставки дисконтирования в российских условиях. Как осуществляется использование преимуществ проектного финансирования в инвестиционном анализе?

Тема 4. Долгосрочное источники финансирования.

Изучить материалы по следующим темам:

1. Проблема размывания акционерного капитала.
2. Планы владения акциями для работников компании как средство привлечения капитала и мотивации персонала компании.
3. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов.
4. Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг.
5. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации. Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации.
6. Корпоративное и проектное финансирование.

Тема 5. Структура капитала и дивидендная политика корпорации.

Представьте, пожалуйста, специфику финансирования российских предприятий. Оцените роль политики финансирования в управлении агентскими конфликтами. Охарактеризуйте особенности дивидендной политики российских предприятий.

Тема 6. Матричное моделирование финансовых стратегий.

Изучить материалы по следующим темам:

1. Методы защиты от враждебных слияний.
2. Анализ экономических выгод и издержек слияний.

3. Финансовая реструктуризация: формы и методы. Проблема реструктуризации в России.
4. Причины возникновения состояния банкротства.
5. Финансовое планирование и контроль в корпорациях.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1 Основная литература

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес, 2012.

2.Хиггинс Р.С. Финансовый анализ: инструменты принятия бизнес-решений. – М.: Изд- во Вильямс, 2008.

3. Юджин Ф. Бригхем, Джоэл А. Хьюстон Финансовый менеджмент. – СПб.: Изд-во Питер, 2013.

6.2. Дополнительная литература

4. Ефимова О.В. Финансовый анализ. – М.: Изд-во: Омега-Л, 2014.

5. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. – М.: Юрайт, 2013.

6. Шарп У.Ф., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М.: Инфра-М, 2010.

7. Миллер Дж. Правила инвестирования Уоррена Баффетта [Электронный ресурс] / М.: Альпина Паблишер, 2017 – 376 с. – 978-5-9614-6212-8. – Режим доступа http://www.iprbookshop.ru/74904html.

6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

1. http://prcs.ru/primeri-biznes-proektov/
2. http://www.cfin.ru/business-plan/samples/
3. http://www.inframanager.ru/advantages/success_stories/

6.4 Нормаивные правовые документы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации часть 2 (ГК РФ ч.2) (с последующими изменениями и дополнениями) // СПС «КонсультантПлюс»
2. Налоговый кодекс Российской Федерации от 05.08.2000 № 117 – ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями) // СПС «КонсультантПлюс»
3. Федеральный закон от 6 декабря 2011 года № 402-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями) «О бухгалтерском учете» // СПС «КонсультантПлюс»
4. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 29.12.2015) "О несостоятельности (банкротстве)" (с последующими изменениями и дополнениями) // СПС «КонсультантПлюс»

6.5. Интернет-ресурсы

1. Электронная библиотечная система ЭБС IPRbooks
2. Электронная библиотечная система «Университетская библиотека онлайн» http://biblioclub.
3. Всемирный банк, ttp://www.worldbank.org
4. Международный Валютный Фонд (МВФ), http://www.imf.org/
5. Министерство финансов Российской Федерации, http://www.minfin.ru/
6. Организация Объединенных Наций (ООН), http://www.un.org/ru/
7. Правительство Российской Федерации, http://www.government.ru/content/
8. Президент Российской Федерации, http://www.kremlin.ru/
9. Центральный Банк Российской Федерации, http://www.cbr.ru/
10. Федеральная служба государственной статистики, http://www.gks.ru/
11. Всемирной торговой организации - www.wto.org
12. Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) - www.unctad.org
13. Организация экономического сотрудничества и развития – www.oecd.org

14. Росбизнесконсалтинг – www.rbc.ru

Периодические издания[2]

1. Российская газета. Специальный тематический выпуск «Экономика».
2. Журнал «Вопросы экономики».
3. Журнал «Креативная экономика».
4. Журнал «Эксперт».

7. Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины

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; персональный компьютер (ноутбук) с программным обеспечением: операционная система Windows 7/8/10; офисный пакет Microsoft Office2010/2013/2016, включающий программу подготовки и демонстрации презентаций Microsoft PowerPoint);

– 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 (сайт) Красногорского филиала РАНХиГС.

В учебном процессе используются следующие информационные технологии и информационно-справочные системы:

– демонстрационный авторский мультимедийный курс «Деловые коммуникации» в форме презентаций;

– электронно-библиотечные системы: «IPRbooks» (URL: http://www.iprbookshop.ru/); «Юрайт» (URL: https://www.biblio-online.ru/); «Лань» (URL: https://e.lanbook.com/).

[2] Периодические издания имеются в наличии в библиотеке Красногорского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ