

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Волков В.В. **Автономная некоммерческая образовательная организация высшего образования**

Должность: Ректор

«Европейский университет в Санкт-Петербурге»

Дата подписания: 14.05.2023 18:37:05

Уникальный программный ключ:

Факультет экономики

ed68fd4b85b778e0f0b1bfea5dbc56cf4148f1229917e799a70e51517ff6d591



УТВЕРЖДАЮ:

Ректор

В.В. Волков

«03» мая 2023 г.

Протокол Ученого Совета
№ 2 от 03 мая 2023 г.

Рабочая программа дисциплины
Корпоративные финансы

образовательная программа
направление подготовки
38.04.01 Экономика

направленность (профиль)
«Исследовательская экономика»
программа подготовки – магистратура

язык обучения – русский
форма обучения - очная

квалификация (степень) выпускника
Магистр

Санкт-Петербург

Автор:

Вымятина Ю.В., кандидат экономических наук, профессор, декан факультета экономики АНООВО «ЕУСПб»

Андрианов Александр Юрьевич, кандидат экономических наук, финансовый директор ООО «Бонг»

Рецензент:

Лифшиц Б.А., кандидат физико-математических наук, доцент факультета экономики АНООВО «ЕУСПб»

Рабочая программа дисциплины **«Корпоративные финансы»**, входящей в образовательную программу уровня магистратуры «Исследовательская экономика», утверждена на заседании Совета факультета экономики.

Протокол заседания № 9 от 26 февраля 2021 года.

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ «Корпоративные финансы» ФТД.В.03

Дисциплина «Корпоративные финансы» является факультативной дисциплиной части, формируемой участниками образовательных отношений, основной профессиональной образовательной программы высшего образования «Исследовательская экономика» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика.

Дисциплина реализуется на факультете экономики.

Дисциплина нацелена на формирование следующих компетенций, которыми должен обладать выпускник, освоивший программу магистратуры:

профессиональных компетенций (ПК):

— способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне (ПК-3);

— способен осуществлять деятельность, направленную на решение задач аналитического характера, предполагающих выбор и многообразие актуальных способов решения задач, проводить теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования (ПК-6).

Дисциплина «Корпоративные финансы» включает в себя теоретическое и практическое изучение вопросов, которые должны входить в функционал финансовых подразделений компаний. В рамках дисциплины рассматривается следующий круг вопросов: внутренние финансовые взаимосвязи, организация корпоративных финансов, структура активов и пассивов, формирование прибыли, движение денежных потоков на предприятии, корпоративное управление и использование его лучших практик для достижения целей фирмы; определение минимальной требуемой ставки доходности по инвестиционному проекту и в целом по организации; финансовое моделирование, линейное программирование и прочие практические инструменты для оценки эффективности инвестиционных проектов; определение и интерпретация оптимальной структуры собственного капитала; принципы дивидендной политики и ее влияние на операционную, инвестиционную и финансовую деятельность компании; методы оценки и их применение для повышения эффективности инвестиционных решений.

Преподавание дисциплины предусматривает следующие формы организации учебного процесса: лекции, практические занятия, самостоятельная работа магистранта.

Программой дисциплины предусмотрены следующие виды контроля: текущий контроль успеваемости, промежуточный контроль в форме зачета с оценкой (в конце 5 модуля).

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов.

Программой дисциплины предусмотрены: 21 лекционный час, 21 час практических занятий, 66 часов самостоятельной работы магистранта.

Содержание

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	5
2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ	6
4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ.....	7
5. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ	7
5.1 Содержание дисциплины	7
5.2 Структура дисциплины	9
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	9
6.1 Общие положения	9
6.2 Рекомендации по распределению учебного времени по видам самостоятельной работы и разделам дисциплины.....	10
6.3 Перечень основных вопросов по изучаемым темам для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	11
6.4 Перечень литературы для самостоятельной работы обучающегося:	12
6.5 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы.....	13
7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	13
7.1 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации	13
7.2 Контрольные задания для текущей аттестации	15
7.2.1. Примеры вопросов для опроса на занятиях.....	15
7.2.2. Примеры домашних заданий.....	16
7.3 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе промежуточной аттестации	17
7.4 Типовые задания к промежуточной аттестации.....	18
7.4.1. Перечень вопросов для подготовки к промежуточной аттестации	18
7.4.2. Примеры заданий для письменной зачетной работы	19
7.5 Средства оценки индикаторов достижения компетенций	20
8. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА	21
8.1. Основная литература	21
8.2. Дополнительная литература	21
9. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА	21
9.1 Программное обеспечение.....	21
9.2 Перечень информационно-справочных систем и профессиональных баз данных информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины:	21
9.3 Лицензионные электронные ресурсы библиотеки Университета	22
9.4 Электронная информационно-образовательная среда Университета	23
10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА	23
ПРИЛОЖЕНИЕ 1	25

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью дисциплины «Корпоративные финансы» является ознакомление студентов с функционалом финансового директора в фирме, включая общие принципы корпоративного управления, работу с финансовой отчетностью, управление инвестиционными процессами, структурой собственного капитала и дивидендной политикой.

Задачи изучения дисциплины:

- дать студентам знания о теоретических моделях оценки риска и ограничениях в их практическом применении;
- дать студентам инструментарий для работы с финансовой отчетностью предприятия для анализа финансового состояния предприятия и оценок последствий финансовых решений;
- дать студентам знания о различных подходах к оценке ожидаемой отдачи потенциальных инвестиционных проектов в компании;
- дать студентам практический инструментарий для оценки эффективности операционных, инвестиционных и финансовых решений в компании.

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате изучения учебной дисциплины обучающийся должен овладеть следующими компетенциями: профессиональными (ПК). Планируемые результаты формирования компетенций и индикаторы их достижения в результате освоения дисциплины представлены в Таблице 1.

Таблица 1

Планируемые результаты освоения дисциплины, соотнесенные с индикаторами достижения компетенций обучающихся

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (знать, уметь, владеть)
ПК-3 Способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	ИД.ПК-3.1. Формирует необходимую информационную базу для исследовательского процесса, оценивает надежность информации	Знать: логику и специфику аналитических мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне; структуру и особенности различных источников информации для проведения экономических расчетов 3 (ПК-3) Уметь: осуществлять систематическое наблюдение за состоянием экономических процессов, обобщать и анализировать данные и на основе полученных результатов обосновывать принятие стратегических и тактических решений на различных уровнях управления ИД.ПК-3.4. Оценивает эффективность мероприятий в области экономической политики и стратегических решений ИД.ПК-3.5. Применяет аналитический инструментарий проведения экономических расчетов Владеть: навыками систематизации и обобщения накопленных знаний для саморазвития и самореализации, инструментарием оценки эффективности мероприятий в области экономической политики и стратегических решений, аналитическим инструментарием проведения экономических расчетов, способностью принимать организационно-управленческие решения В (ПК-3)
	ИД.ПК-3.2. Осуществлять систематическое наблюдение за состоянием экономических процессов	
	ИД.ПК-3.3. Обобщает и анализировать данные и на основе полученных результатов обосновывать принятие стратегических и тактических решений на различных уровнях управления	

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (знать, уметь, владеть)
ПК-6 Способен осуществлять деятельность, направленную на решение задач аналитического характера, предполагающих выбор и многообразие актуальных способов решения задач, проводить теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования	ИД.ПК-6.1. Осуществляет выбор актуальных способов решения экономических задач	Знать: методологический аппарат современной экономики, аналитические приемы отбора методов и моделей в соответствии с целями и задачами исследования, аналитический подход к теоретическому обобщению научных данных З (ПК-6)
	ИД.ПК-6.2. Проводит теоретические обобщения научных данных в профессиональной области	
	ИД.ПК-6.3. Применяет комплексный подход по решению профессиональных задач в области экономики и смежных областях	Уметь: осуществлять комплекс действий по выбору актуальных способов решения экономических задач У (ПК-6)
		Владеть: навыками решения задач аналитического характера в рамках научных исследования в области экономики и смежных отраслей В (ПК-6)

В результате освоения дисциплины магистрант должен:

ЗНАТЬ:

- Современные концепции корпоративных финансов;
- Принципы принятия эффективных решений в организации;
- Принципы работы с финансовой отчетностью;
- Методы оценки эффективности инвестиционных проектов;
- Основные принципы оценки собственного капитала.

УМЕТЬ:

- Понимать полезность и применять современные теории и методы анализа структуры капитала, дивидендной политики организации, общепринятых принципов корпоративного управления;
- Идентифицировать и определять чувствительность различных факторов, влияющих на принятие финансовых и инвестиционных решений;
- Определять эффективность инвестиционных проектов;
- Рассчитывать стоимость капитала, а также анализировать эмпирические данные, лежащие в основе риск факторов;
- Применять методы анализа финансовой отчетности для определения финансового состояния предприятия;
- Строить кратко-, средне и долгосрочные финансовые модели бизнеса с целью повышения точности прогнозирования финансовых результатов.

ВЛАДЕТЬ:

- Навыками анализа финансового состояния предприятия;
- Навыками расчета потребности во внешнем финансировании бизнеса;
- Навыками для проведения анализа структуры капитала фирмы;
- Навыками оценки требуемой нормы доходности;
- Навыками оценки инвестиционных проектов.

3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина «Корпоративные финансы» является факультативной дисциплиной образовательной программы «Исследовательская экономика». Код дисциплины по Учебному плану ФТД.В.02. Курс читается в пятом модуле модуле, форма промежуточной аттестации – зачет с оценкой.

Для успешного освоения данной дисциплины требуются знания, полученные в рамках изучения следующих дисциплин:

ФТД.В.01 Финансовая математика;

Б1.В.08 Институты и инструменты финансового рынка.

Знания, умения и навыки, полученные при освоении данной дисциплины, применяются магистрантами в процессе изучения различных дисциплин, а также прохождения учебной и производственной практик.

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 (три) зачетных единицы, 108 часов.

Таблица 2

Типы учебных занятий и самостоятельная работа		Объем дисциплины										
		Всего	Модуль									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>Очная форма обучения</i>												
Контактная работа обучающихся с преподавателем в соответствии с УП:		42	-	-	-	-	42	-	-	-	-	-
лекционного типа (Лек)		21	-	-	-	-	21	-	-	-	-	-
практические занятия (ПЗ)		21	-	-	-	-	21	-	-	-	-	-
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		66	-	-	-	-	66	-	-	-	-	-
Промежуточная аттестация	форма	Зачет с оценкой	-	-	-	-	Зачет с оценкой	-	-	-	-	-
	час.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общая трудоемкость (час. / з.е.)		108/3	-	-	-	-	108/3	-	-	-	-	-

5. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Содержание дисциплины соотносится с планируемыми результатами обучения по дисциплине: через задачи, формируемые компетенции и их компоненты (знания, умения, навыки – далее ЗУВ) по средствам индикаторов достижения компетенций в соответствии с Таблицей 3.

5.1 Содержание дисциплины

Таблица 3

Содержание дисциплины					
№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)
1	Понятие "Корпоративные финансы". Принятие инвестиционных решений: оценка риска и отдачи на инвестиции	Взаимоотношение курса Корпоративные финансы и других финансовых дисциплин. Цели фирмы. Максимизация стоимости акционерного капитала как основа корпоративного управления. Жизненный цикл бизнеса и методология корпоративных финансов. Инвестиционный, финансовый и дивидендный принцип в управлении финансами.	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)
2	Принципы корпоративного управления и их применение для достижения целей фирмы	Связь корпоративных финансов и корпоративного управления. Теоретические и практические аспекты взаимодействия фирмы с акционерами, кредиторами, рынками капитала и обществом. Агентская теория. Важнейшие элементы корпоративного управления.	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)
3	Определение минимальной необходимой ставки доходности	Модель CAPM. Безрисковая ставка доходности. Доходность рыночных активов. Средневзвешенная цена капитала (WACC).	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)
4	Анализ финансовой отчетности. Предпринимательский и финансовый риск	Стандарты финансовой отчетности. Формирование прибыли, структурирование затрат, учет процентных платежей и амортизации. Корпоративные налоги, их стимулирующие функции. Баланс предприятия, структура активов и пассивов. Ликвидность баланса, собственные оборотные средства, финансовая устойчивость предприятия. Колеблемость основных показателей деятельности предприятия. Постоянные и переменные затраты, расчет критической точки объемов выпуска. Факторы, влияющие на изменения операционной прибыли. Эффект операционного рычага, уровень рычага и производственный риск.	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)
5	Техника инвестиционного анализа	Метод начислений и кассовый метод в финансовом учете. Невозвратные издержки. Побочные доходы и расходы. Остаточная и терминальная стоимость. Методы NPV, IRR. Оценка неопределенности в инвестиционном анализе. Реальная и номинальная оценка денежных потоков. Взаимоисключающие инвестиции. Расчет отдачи на инвестиции и периода окупаемости.	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)
6	Эффективная структура капитала	Финансовые решения в процессе жизненного цикла бизнеса. Преимущества и недостатки заемного финансирования. Виды заемного финансирования. Цели и методы определения оптимального соотношения долга и капитала в структуре финансирования компании.	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)
7	Принципы принятия решений об изъятии	Этапы решения о выплате дивидендов. Выкуп собственных акций. Влияние дивидендных решений на стоимость компании.	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)
	средств в пользу акционеров			ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	У (ПК-6) В (ПК-6)

5.2 Структура дисциплины

Таблица 4

Структура дисциплины							
№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по типам учебных занятий в соответствии с УП			СР	
			Лек	Лаб	Пр		
<i>Очная форма обучения</i>							
Тема 1	Введение	14	3	--	3	8	Опрос, ДЗ
Тема 2	Среда Jupyter	14	3	--	3	8	Опрос
Тема 3	Встроенные типы данных	14	3	--	3	8	Опрос, ДЗ
Тема 4	Структурное программирование	15	3	--	3	9	Опрос
Тема 5	Основы объектно-ориентированного и функционального программирования	14	3	--	3	8	Опрос, ДЗ
Тема 6	Работа с данными в распространенных форматах файлов	14	3	--	3	8	Опрос, ДЗ
Тема 7	Создание своих функций и модулей	23	3	--	3	17	Опрос, ДЗ
Промежуточная аттестация		-	-	--	--	-	Зачет с оценкой
Всего:		108	21	-	21	66	-

*Примечание: формы текущего контроля успеваемости: практическое задание (ПЗ), диспут (Д).

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

6.1 Общие положения

Знания и навыки, полученные в результате лекций и семинарских занятий, закрепляются и развиваются в результате повторения материала, усвоенного в аудитории, путем чтения текстов и исследовательской литературы (из списков основной и дополнительной литературы) и их анализа.

Самостоятельная работа является важнейшей частью процесса высшего образования. Ее следует осознанно организовать, выделив для этого необходимое время и соответствующим образом организовав рабочее пространство. Важнейшим элементом самостоятельной работы является проработка материалов прошедших занятий (анализ конспектов, чтение рекомендованной литературы) и подготовка к следующим лекциям/практическим (семинарским) занятиям. Литературу, рекомендованную в программе курса, следует, по возможности, читать в течение всего семестра, концентрируясь на обусловленных программой курса темах.

Существенную часть самостоятельной работы магистранта представляет самостоятельное изучение вспомогательных учебно-методических изданий, лекционных конспектов, интернет-ресурсов и пр. Подготовка к практическим занятиям является важной формой работы магистранта. Самостоятельная работа может вестись как индивидуально, так и при содействии преподавателя.

6.2 Рекомендации по распределению учебного времени по видам самостоятельной работы и разделам дисциплины

Тема 1. Понятие "Корпоративные финансы". Принятие инвестиционных решений: оценка риска и отдачи на инвестиции

- 1.1. Повторение пройденного на лекциях и на практических занятиях материала – 2 часа.
- 1.2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 4 часа.
- 1.3. Выполнение домашнего задания – 2 часа. Итого: 8 часов.

Тема 2. Принципы корпоративного управления и их применение для достижения целей фирмы

- 2.1. Повторение пройденного на лекциях и на практических занятиях материала – 5 часов.
- 2.2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 3 часа. Итого: 8 часов.

Тема 3. Определение минимальной необходимой ставки доходности

- 3.1. Повторение пройденного на лекциях и на практических занятиях материала – 2 часа.
- 3.2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 4 часа.
- 3.3. Выполнение домашнего задания – 2 часа. Итого: 8 часов.

Тема 4. Анализ финансовой отчетности. Предпринимательский и финансовый риск

- 4.1. Повторение пройденного на лекциях и на практических занятиях материала – 4 часа.
- 4.2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 5 часов. Итого: 9 часов.

Тема 5. Техника инвестиционного анализа

- 5.1. Повторение пройденного на лекциях и на практических занятиях материала – 2 часа.
- 5.2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 4 часа.
- 5.3. Выполнение домашнего задания – 2 часа. Итого: 8 часов.

Тема 6. Эффективная структура капитала

- 6.1. Повторение пройденного на лекциях и на практических занятиях материала – 2 часа.
- 6.2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 3 часа.
- 6.3. Выполнение домашнего задания – 3 часа. Итого: 8 часов.

Тема 7. Принципы принятия решений об изъятии средств в пользу акционеров

- 7.1. Повторение пройденного на лекциях и на практических занятиях материала – 3 часа.
- 7.2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 3 часа.
- 7.3. Выполнение домашнего задания – 2 часа.
- 7.4. Подготовка к зачету – 9 часов. Итого: 17 часов.

6.3 Перечень основных вопросов по изучаемым темам для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Тема 1. Понятие "Корпоративные финансы". Принятие инвестиционных решений: оценка риска и отдачи на инвестиции

- Цели фирмы
- Финансовая отчетность, бюджетирование и прогнозирование как основные инструменты управления финансами в организации
- Операционная, инвестиционная и финансовая деятельность фирмы.
- Принципы принятия финансовых решений в компании.
- Наполнение понятия «корпоративные финансы» в зависимости от стадии жизненного цикла бизнеса.

Тема 2. Принципы корпоративного управления и их применение для достижения целей фирмы

- Связь корпоративных финансов и корпоративного управления.
- Теоретические и практические аспекты взаимодействия фирмы с акционерами, кредиторами, рынками капитала и обществом.
- Агентская теория.
- Важнейшие элементы корпоративного управления
- Понятие и роль неисполнительного директора в системе корпоративного управления
- Разделение ролей Председателя Совета директоров и Генерального директора
- Принципы социальной ответственности фирмы

Тема 3. Определение минимальной необходимой ставки доходности

- Понятие стоимости финансирования.
- Типы долгового финансирования.
- Налогообложение процентов по заемному финансированию.
- Теория CAPM, преимущества и недостатки.
- Линия рынка ценных бумаг
- Теория арбитражного ценообразования и Модель Фама-Френча как примеры многофакторных моделей, практические сложности их применения.
- Определение безрисковой ставки доходности и рыночной премии
- Определение коэффициента бета
- Средневзвешенная цена капитала

Тема 4. Анализ финансовой отчетности. Предпринимательский и финансовый риск

- Структура отчета о движении денежных потоков;
- Денежные потоки в операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия;
- Горизонтальный, вертикальный и коэффициентный анализ финансовых отчетов;

- Модель Дюпон;
- Отраслевые различия в рентабельности продукции и фондоотдаче.
- Эффект финансового рычага, уровень финансового рычага и финансовый риск;
- Общий рычаг, уровень общего рычага и общий риск.

Тема 5. Техника инвестиционного анализа

- Свободный денежный поток
- Неденежные доходы и расходы
- Выполненные расходы
- Перераспределенные накладные расходы
- Методы оценки инвестиционных проектов – NPV, IRR.
- Дисконтирование, сложный процент, терминальная стоимость
- Номинальная и реальная ставка инфляции
- Специальная и общая ставка инфляции и их применение в инвестиционном анализе.
- Налоговые вычеты и их учет
- Индекс рентабельности
- Техника линейного программирования: постановка задачи и решение

Тема 6. Эффективная структура капитала

- Последствия привлечения заемного и акционерного капитала для фирмы
- Виды заемного и акционерного капитала
- Теория Модильяни — Миллера
- Гибридные инструменты для привлечения капитала
- Рейтинги эмитента
- Оценка рыночного риска в условиях отсутствия заемного капитала
- Проблемы, возникающие при приближении к оптимальной структуре капитала.

Тема 7. Принципы принятия решений об изъятии средств в пользу акционеров

- Этапы выплаты дивидендов
- Налоговые, финансовые причины для принятия решения об изъятии
- Рыночная реакция на объявление решения об изъятии
- Дивидендная политика: виды и причины принятия.

6.4 Перечень литературы для самостоятельной работы обучающегося:

1. Ковалев, Валерий Викторович. Финансовый менеджмент : теория и практика [Текст] / В. В. Ковалев. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Проспект, 2009. - 1024 с. - Библиогр. : с. 1011 - 1024.

2. Кузнецов, Б. Т. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебное пособие / Б. Т. Кузнецов. - М.: Юнити-Дана, 2015. - 623 с. - 2-е изд. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=115019&sr=1.

3. Тимофеев В. С., Фаддеев А. В., Щеколдин В. Ю. Эконометрика [Электронный ресурс] : учебник / Тимофеев В. С., Фаддеев А. В., Щеколдин В. Ю. - Новосибирск: НГТУ, 2014. - 345 с. - ISBN: 978-5-7782-1222-0; - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=436285&sr=1> (12.04.2016).

6.5 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

Для обеспечения самостоятельной работы магистрантов по дисциплине «Корпоративные финансы» разработано учебно-методическое обеспечение в составе:

1. Контрольные задания для подготовки к процедурам текущего контроля (п. 7.2 Рабочей программы).
2. Типовые задания для подготовки к промежуточной аттестации (п. 7.4 Рабочей программы).
3. Рекомендуемые основная, дополнительная литература, Интернет-ресурсы и справочные системы (п. 8, 9 Рабочей программы).
4. Рабочая программа дисциплины размещена в электронной информационно-образовательной среде Университета на электронном учебно-методическом ресурсе АНООВО «ЕУСПб» — образовательном портале LMS Sakai — Sakai@EU.

7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

7.1 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации

Информация о содержании и процедуре текущего контроля успеваемости, методике оценивания знаний, умений и навыков обучающегося в ходе текущего контроля доводятся научно-педагогическими работниками Университета до сведения обучающегося на первом занятии по данной дисциплине.

Текущий контроль предусматривает подготовку магистрантов к каждому занятию, выполнение домашних заданий, участие в опросах. Магистрант должен присутствовать на лекциях, отвечать на поставленные вопросы, показывая, что прочитал разбираемую литературу, представлять содержательные реплики по темам обсуждения.

Текущий контроль проводится в форме оценивания выполнения домашних заданий, участия в опросах, демонстрирующих степень знакомства магистрантов с дополнительной литературой.

Таблица 5

Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации

Наименование тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Формы текущего контроля успеваемости	Результаты текущего контроля
Тема 1. Понятие "Корпоративные финансы". Принятие инвестиционных решений: оценка риска и отдачи на инвестиции	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	3 (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) 3 (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Домашнее задание 1 Опрос 1	зачтено/ не зачтено зачтено/ не зачтено
Тема 2. Принципы корпоративного управления и их применение для достижения целей фирмы	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	3 (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) 3 (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Опрос 2	зачтено/ не зачтено
Тема 3. Определение минимальной	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3.	3 (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3)	Домашнее задание 2	зачтено/ не зачтено

Наименование тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Формы текущего контроля успеваемости	Результаты текущего контроля
необходимой ставки доходности		ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Опрос 3	зачтено/ не зачтено
Тема 4. Анализ финансовой отчетности. Предпринимательский и финансовый риск	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Опрос 4	зачтено/ не зачтено
Тема 5. Техника инвестиционного анализа	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Домашнее задание 3 Опрос 5	зачтено/ не зачтено зачтено/ не зачтено
Тема 6. Эффективная структура капитала	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Домашнее задание 4 Опрос 6	зачтено/ не зачтено зачтено/ не зачтено
Тема 7. Принципы принятия решений об изъятии средств в пользу акционеров	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Домашнее задание 5 Опрос 7	зачтено/ не зачтено зачтено/ не зачтено

При освоении дисциплины опросы оцениваются с использованием бинарной системы, а домашние задания – с использованием 100-балльной шкалы с последующим переводом в бинарную систему для получения результатов текущего контроля, фиксирующих ход образовательного процесса, согласно Таблице 6.

Таблица 6

Критерии оценивания

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
Домашнее задание	Выполнение домашних заданий подразумевает письменное изложение ответов на теоретические вопросы и решений	Обучающийся правильно выполняет задания и отвечает на все поставленные в задании вопросы.	81–100	зачтено

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
	поставленных преподавателем задач. Предполагается, что ход решения задач сопровождается подробными комментариями обучающегося	Обучающийся выполняет предложенные задания и отвечает на все поставленные в задании вопросы, но допускает при этом несущественные ошибки.	61–80	
		Обучающийся предлагает правильную идеологию решения задач.	41–60	
		Обучающийся испытывает затруднения при выполнении предложенных заданий.	0–40	не зачтено
Опрос	Опросы на занятиях состоят из последовательности вопросов, задающихся обучающимся с целью выявить степень понимания ими основных понятий дисциплины и материалов занятий. Опрос может проводиться как в начале лекции, когда он способствует актуализации имеющихся у обучающегося знаний, так и в рамках практических занятий, способствуя проверке усвоения обучающимися подготовленного лекционного материала. По результатам опроса не выставляются баллы, однако обучающемуся может быть рекомендовано обратить внимание на пробелы в понимании материала	Обучающийся ответил на все заданные ему вопросы правильно или в целом правильно, но возможно неполно, или с малосущественными погрешностями.	–	зачтено
		Обучающийся ответил на заданные вопросы с грубыми ошибками и/или существенными упущениями, либо вообще не смог ответить на поставленные вопросы.	–	не зачтено

7.2 Контрольные задания для текущей аттестации

7.2.1. Примеры вопросов для опроса на занятиях

Тема 1. Понятие "Корпоративные финансы". Принятие инвестиционных решений: оценка риска и отдачи на инвестиции

- 1) Приведите примеры целей фирмы
- 2) Что общего и в чем различия между бухгалтерской отчетностью, бюджетированием и прогнозной отчетностью?
- 3) Как Вы понимаете термин «жизненный цикл» компании

Тема 2. Принципы корпоративного управления и их применение для достижения целей фирмы

- 1) Объясните термин «корпоративное управление».

- 2) Какие Вы знаете решения агентской проблемы в рамках теории корпоративного управления?
- 3) Дайте характеристику эффективного совета директоров.

Тема 3. Определение минимальной необходимо ставки доходности

- 1) Какие Вы знаете источники формирования капитала фирмы?
- 2) Объясните эффект налогообложения при привлечении заемного финансирования.
- 3) Кратко поясните принцип теории CAPM.

Тема 4. Анализ финансовой отчетности. Предпринимательский и финансовый риск

- 1) Какие международные стандарты финансовой отчетности получили в мире наибольшее распространение?
- 2) Как разделяются краткосрочные и долгосрочные обязательства?
- 3) Как определить финансовую устойчивость предприятия?
- 4) Как зависит точка безубыточности от уровня постоянных затрат на предприятии?
- 5) От чего зависит уровень операционного рычага?

Тема 5. Техника инвестиционного анализа

- 1) Поясните термин и порядок определения чистого денежного потока.
- 2) Что такое релевантные расходы при оценке инвестиционных проектов?

Тема 6. Эффективная структура капитала

- 1) Что такое гибридные финансовые инструменты?
- 2) Как меняются состав рисков при снижении доли акционерного капитала за счет привлечения долгового финансирования?

Тема 7. Принципы принятия решений об изъятии средств в пользу акционеров

- 1) Охарактеризуйте этапы процесса выплаты дивидендов.
- 2) Поясните взаимоотношение решения о выплате дивидендом и показателя отдачи на капитал.

7.2.2. Примеры домашних заданий

Тема 3. Определение минимальной необходимой ставки доходности

Оцените ставку дисконтирования для компании АМАЗОН Инк., используя статистические данные, находящиеся в свободном доступе в сети Интернет, а также годовой отчет Компании за 2018 год.

Тема 4. Техника инвестиционного анализа

Компания А рассматривает возможность инвестирования \$ 4,5 млн в проект для достижения ежегодного увеличения выручки в течение следующих пяти лет на \$2 млн.

Реализация проекта приведет к увеличению расходов на заработную плату в размере \$0,4 млн/год, а также потребует затрат в размере \$0,3 млн/год для поддержания уровня существующих активов, которые будут использоваться в проекте.

Дополнительные инвестиции в оборотный капитал равны 10% от роста выручки и должны быть отражены в начале каждого периода. Реальная стоимость капитала компании равна 8%.

Все денежные потоки в реальном выражении. Игнорируйте налогообложение.

Даны следующие прогнозы темпов ежегодной инфляции в течение следующих пяти лет: Выручка – 10%; Зарботная плата – 5%; Активы – 7%; Общая инфляция – 6,5%.

Задание: определите свободные денежные потоки Компании А в течение следующих 5 лет и сделайте вывод о целесообразности реализации проекта.

7.3 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе промежуточной аттестации

Форма промежуточной аттестации – **зачет с оценкой**, при выставлении результатов которого учитываются результаты текущего контроля успеваемости обучающегося по дисциплине и результаты оценивания письменной зачетной работы, выраженные в 100-балльной шкале.

Зачетная работа – важнейший вид самостоятельной работы студентов, представляющий собой письменное изложение решений практических заданий по содержанию учебной дисциплины. Предполагается, что ход решения задач сопровождается подробными комментариями обучающегося.

Перед зачетом с оценкой проводятся консультация, на которой преподаватель отвечает на вопросы обучающихся.

Критерии оценивания письменной зачетной работы представлены в таблице 7.

Таблица 7

Критерии оценивания письменной зачетной работы

Вид промежуточной аттестации	Показатели	Количество баллов
Письменная зачетная работа	Обучающийся глубоко и прочно усвоил программный материал; исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает его в письменной зачетной работе, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами знаний.	81–100
	Обучающийся твердо знает программный материал, грамотно и по существу излагает его в письменной зачетной работе, не допуская существенных неточностей при выполнении заданий, правильно применяет теоретические положения при решении практических задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.	61–80
	Обучающийся имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности при выполнении заданий письменной зачетной работы.	41–60
	Обучающийся не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, испытывает затруднения при выполнении заданий письменной зачетной работы.	0–40

Максимальная **оценка по итогам освоения дисциплины** составляет 100 баллов (30% оценки составляют результаты выполнения домашних заданий, 70% – результаты письменной зачетной работы). При вычислении оценки G обучающегося по итогам освоения дисциплины используется следующая расчетная формула:

$$G = 0.3H + 0.7F,$$

после чего проводится процедура округления до целого. Здесь H – средний балл за домашние задания, F – количество баллов, полученных за письменную зачетную работу.

На основании оценки обучающегося по итогам освоения дисциплины, выраженной в 100-балльной шкале, выставляется **зачет с оценкой** в соответствии с Таблицей 8.

**Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их
достижения в процессе промежуточной аттестации**

Форма промежуточной аттестации/вид промежуточной аттестации	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Оценка по итогам освоения дисциплины (в 100-балльной шкале)	Результаты текущего контроля
зачет с оценкой / письменная зачетная работа	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1.	З (ПК-3)	81–100	Зачтено, отлично
		ИД.ПК-3.2.	У (ПК-3)	61–80	Зачтено, хорошо
		ИД.ПК-3.3.	В (ПК-3)	41–60	Зачтено, удовлетворительно
		ИД.ПК-3.4.	З (ПК-6)	0–40	Не зачтено, неудовлетворительно
		ИД.ПК-3.5.	У (ПК-6)		
ИД.ПК-6.1.	В (ПК-6)				
		ИД.ПК-6.2.			
		ИД.ПК-6.3.			

Результаты промежуточной аттестации по дисциплине во втором модуле, выраженные в оценках «зачтено, удовлетворительно», «зачтено, хорошо», «зачтено, отлично», свидетельствуют о сформированности у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Исследовательская экономика» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

Результат промежуточной аттестации по дисциплине во втором модуле, выраженный в оценке «не зачтено, неудовлетворительно», свидетельствует об отсутствии или критическом уровне сформированности у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Исследовательская экономика» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

7.4 Типовые задания к промежуточной аттестации

7.4.1. Перечень вопросов для подготовки к промежуточной аттестации

- Приведите примеры целей фирмы и объясните, почему максимизация стоимости акционерного капитала может служить как универсальная цель
- Что общего и в чем различия между бухгалтерской отчетностью, бюджетированием и прогнозной отчетностью?
 - Как Вы понимаете термин «жизненный цикл» компании
 - Объясните взаимосвязь теории корпоративного управления и корпоративных финансов.
 - Какие Вы знаете источники формирования капитала фирмы?
 - Объясните эффект налогообложения при привлечении заемного финансирования.
 - Формирование прибыли, структурирование затрат, учет процентных платежей и амортизации, влияние ускоренной амортизации.
 - Баланс предприятия, структура активов и пассивов. Ликвидность баланса, собственные оборотные средства, финансовая устойчивость предприятия.
 - Структура отчета о движении денежных потоков. Денежные потоки в операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Бюджетирование как инструмент оперативного управления. Система бюджетов.
 - Горизонтальный, вертикальный и коэффициентный анализ финансовых отчетов. Модель Дюпон. Отраслевые различия в рентабельности продукции и фондоотдаче.
 - Колеблемость основных показателей деятельности предприятия. Постоянные и переменные затраты, расчет критической точки объемов выпуска. Факторы, влияющие на изменения операционной прибыли. Эффект операционного рычага, уровень рычага и

производственный риск. Эффект финансового рычага, уровень финансового рычага и финансовый риск. Общий рычаг, уровень общего рычага и общий риск.

- Кратко поясните принцип теории CAPM и мультифакторных моделей.
- Поясните термин и порядок определения чистого денежного потока.
- Что такое релевантные расходы при оценке инвестиционных проектов?

Какие расходы не включаются в расчет DCF?

- Объясните процесс дисконтирования и применение сложного процента при оценке инвестиционных проектов.
- Объясните процесс распределения ограниченного бюджета между несколькими инвестиционными проектами, рассчитанными как на один, так и на несколько периодов.
- Что такое гибридные финансовые инструменты?
- Как меняется состав рисков при снижении доли акционерного капитала за счет привлечения долгового финансирования?
- Охарактеризуйте этапы процесса выплаты дивидендов.
- Поясните взаимоотношение решения о выплате дивидендом и показателя отдачи на капитал.

7.4.2. Примеры заданий для письменной зачетной работы

ВАРИАНТ 1

1. Предположим, что компания использует только долг и собственный капитал для финансирования своего инвестиционного бюджета и пользуется методом CAPM для расчета стоимости собственного капитала. Средневзвешенная цена капитала компании оценивается в 12%, при этом структура капитала составляет 75% долга и 25% собственного капитала. До налогообложения стоимость долга составляет 12,5%, а налоговая ставка – 20%. Рискосвая ставка составляет 6%, а рыночная премия за риск 8%. Оцените коэффициент бета для данной компании.

2. Первоначальные инвестиции в размере \$ 2,000 в проект дают приток денежных средств \$500, \$500, \$600, \$600 и \$440 с интервалом в 12 месяцев. Принимается нулевая остаточная стоимость активов по окончании проекта. Средства доступны для финансирования проекта под 12%. 1) Объясните различия между NPV и IRR как методами анализа; 2) определите, целесообразен ли проект, используя метод NPV и IRR.

3. Кратко объясните цель анализа чувствительности применительно к оценке инвестиционного проекта, указав на недостатки данного инструмента.

4. Компания А, являющаяся производителем велосипедов для рынков Великобритании и Европы, предлагает \$150 млн за покупку своего главного конкурента из Великобритании, компании Б, также активно работающей на рынке Германии. Компания А в настоящее время обеспечивает потребность рынка Великобритании на 24%, Компания Б – на 10%.

Компания А предполагает экономию по оплате труда в размере \$700,000 в год, за счет синергии в случае, если сделка будет реализована. Кроме того, компания намерена реализовать излишки земли и зданий с балансовой стоимостью \$15 млн, приобретенные в ходе сделки.

Общий объем продаж велосипедов в Великобритании за 2017 год составил \$400 млн. По результатам 2017 г, Компания Б сообщила об операционной прибыли в размере \$10 млн, по сравнению с тем же показателем в \$55 млн в отношении Компании А. При расчете прибыли для Компании Б включены амортизационные отчисления в размере \$ 0,5 млн. Поглощение рассматривается Компанией А в том же порядке, как и любые другие инвестиции, и оценивается соответственно.

(а) Предположите, что сделка одобрена и рассчитайте срок окупаемости инвестиций в случае, если земля и здания будут реализованы за цену на \$5 млн меньше их балансовой оценки, а показатели продаж Компании Б останутся без изменений.

(б) Объясните преимущества и недостатки использования метода расчета срока окупаемости а также приемы для уточнения срока окупаемости.

(в) Компания А также оценила инвестиции в Компанию Б, рассчитав текущую стоимость будущих ожидаемых денежных потоков компании. Какая дополнительная информация к той, которая требуется в вопросе (1), была бы необходима?

(г) Поясните значение термина "релевантные денежные потоки" в контексте оценки инвестиций, приводя соответствующие примеры.

7.5 Средства оценки индикаторов достижения компетенций

Таблица 9

Средства оценки индикаторов достижения компетенций

Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот.с Таблицей 1)	Средства оценки (в соот. с Таблицами 5, 7)
ПК-3	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5.	опрос (О), домашнее задание (ДЗ), письменная зачетная работа (ПЗР)
ПК-6	ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	опрос (О), домашнее задание (ДЗ), письменная зачетная работа (ПЗР)

Таблица 10

Описание средств оценки индикаторов достижения компетенций

Средства оценки (в соот. С Таблицами 5, 7)	Рекомендованный план выполнения работы
Домашнее задание	Магистрант в ходе выполнения домашних заданий по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Решает задачи аналитического характера, в том числе осуществляет выбор актуальных способов решения задач, проводит теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования
Опрос	Магистрант в ходе участия в опросах по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Решает задачи аналитического характера, в том числе осуществляет выбор актуальных способов решения задач, проводит теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования
Письменная зачетная работа	Магистрант в ходе подготовки и выполнения письменной зачетной работы, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Решает задачи аналитического характера, в том числе осуществляет выбор актуальных способов решения задач, проводит теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования

8. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

8.1. Основная литература

1. Ковалев, Валерий Викторович. Финансовый менеджмент : теория и практика [Текст] / В. В. Ковалев. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Проспект, 2009. - 1024 с. - Библиогр. : с. 1011 - 1024.

8.2. Дополнительная литература

1. Кузнецов, Б. Т. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебное пособие / Б. Т. Кузнецов. - М.: Юнити-Дана, 2015. - 623 с. - 2-е изд. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=115019&sr=1.

2. Тимофеев В. С., Фаддеев А. В., Щеколдин В. Ю. Эконометрика [Электронный ресурс] : учебник / Тимофеев В. С., Фаддеев А. В., Щеколдин В. Ю. - Новосибирск: НГТУ, 2014. - 345 с. - ISBN: 978-5-7782-1222-0; - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=436285&sr=1> (12.04.2016).

9. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА

9.1 Программное обеспечение

При осуществлении образовательного процесса магистрантами и профессорско-преподавательским составом используется следующее лицензионное программное обеспечение:

1. OS Microsoft Windows (OVS OS Platform)
2. MS Office (OVS Office Platform)
3. Adobe Acrobat Professional 11.0 MLP AOO License RU
4. Adobe CS5.5 Design Standart Win IE EDU CLP
5. ABBYY FineReader 11 Corporate Edition
6. ABBYY Lingvo x5
7. Adobe Photoshop Extended CS6 13.0 MLP AOO License RU
8. Adobe Acrobat Reader DC /Pro – бесплатно
9. Google Chrome – бесплатно
10. Opera – бесплатно
11. Mozilla – бесплатно
12. VLC – бесплатно
13. R — бесплатно

9.2 Перечень информационно-справочных систем и профессиональных баз данных информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины:

Информационно-справочные системы

1. Гарант.Ру. Информационно-правовой портал: <http://www.garant.ru>
2. Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам»: <http://window.edu.ru/>
3. Открытое образование. Ассоциация «Национальная платформа открытого образования»: <http://npoed.ru>
4. Официальная Россия. Сервер органов государственной власти Российской Федерации: <http://www.gov.ru>
5. Официальный интернет-портал правовой информации. Государственная система правовой информации: <http://pravo.gov.ru>
6. Правовой сайт КонсультантПлюс: <http://www.consultant.ru/sys>
7. Российское образование. Федеральный портал: <http://www.edu.ru>

Профессиональные базы данных информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

1. Google. Книги: <https://books.google.com>
2. Internet Archive: <https://archive.org>
3. Koob.ru. Электронная библиотека «Куб»: <http://www.koob.ru/philosophy/>
4. Библиотека Гумер – гуманитарные науки: <http://www.gumer.info>
5. Библиотека Ихтика [ihtik.lib.ru]: <http://ihtik.lib.ru/>
6. Докусфера — Российская национальная библиотека: <http://leb.nlr.ru>
7. ЕНИП — Электронная библиотека «Научное наследие России»: <http://e-heritage.ru/>
8. Интелрос. Интеллектуальная Россия: <http://www.intelros.ru/>
9. Национальная электронная библиотека НЭБ: <http://www.rusneb.ru>
10. Президентская библиотека: <http://www.prlib.ru>
11. Российская государственная библиотека: <http://www.rsl.ru/>
12. Российская национальная библиотека: <http://www.nlr.ru/poisk/>

9.3 Лицензионные электронные ресурсы библиотеки Университета

Профессиональные базы данных:

1. **Cambridge University Press** — полнотекстовая коллекция журналов издательства Cambridge University Press: <https://www.cambridge.org/>
2. **East View** – 100 ведущих российских журналов по гуманитарным наукам (архив и текущая подписка): <https://dlib.eastview.com/browse;>
3. **Ebook Central** коллекция электронных книг **Academic Complete** библиотеки компании **ProQuest** — **Ebook Central** — более 140 тыс. электронных научных книг крупнейших издательств мира: <https://ebookcentral.proquest.com/>
4. **EBSCO** – научные журналы, справочники, полнотекстовые и многопрофильные базы данных: <http://search.ebscohost.com/>
5. **eLIBRARY.RU** — Российский информационно-аналитический портал в области науки, технологии, медицины и образования, содержащий рефераты и полные тексты научных статей и публикаций, наукометрическая база данных: <http://elibrary.ru;>
6. **JSTOR** – полнотекстовая база данных междисциплинарного характера, включающая более тысячи научных журналов по гуманитарным, социальным наукам и математике с их первого выпуска: [http://www.jstor.org/;](http://www.jstor.org/)
7. **Oxford Reference Online** — словари издательства Oxford University Press - [http://www.oxfordreference.com/;](http://www.oxfordreference.com/)
8. **Oxford University Press** — полнотекстовая коллекция журналов издательства Oxford University Press (текущая подписка и архив): [http://www.oxfordjournals.org/en/;](http://www.oxfordjournals.org/en/)
9. **Project MUSE Standard Collection** — полные тексты более чем 300 журналов по гуманитарным наукам зарубежных научных издательств: [http://muse.jhu.edu/;](http://muse.jhu.edu/)
10. **ProQuest Dissertations & Theses** — база диссертаций и дипломных работ: <http://search.proquest.com/pqdtglobal/dissertations;>
11. **Sage** — полнотекстовая коллекция журналов издательства Sage (текущая подписка и архив): [http://online.sagepub.com/;](http://online.sagepub.com/)
12. **SCOPUS** – реферативная наукометрическая база данных: <https://www.scopus.com;>
13. **Taylor&Francis** – полнотекстовая коллекция журналов издательства Taylor&Francis (текущая подписка и архив) – [http://www.tandfonline.com/;](http://www.tandfonline.com/)
14. **Web of Science** — реферативная наукометрическая база данных: <http://apps.webofknowledge.com;>
15. **Университетская информационная система РОССИЯ** — база электронных ресурсов для учебных программ и исследовательских проектов в области социально-гуманитарных наук: [http://www.uisrussia.msu.ru/;](http://www.uisrussia.msu.ru/)

16. Электронные журналы по подписке (текущие номера научных зарубежных журналов)

Электронные библиотечные системы:

1. **Znaniium.com** – Электронная библиотечная система (ЭБС) – <http://znaniium.com/>;

2. Университетская библиотека онлайн – Электронная библиотечная система (ЭБС) – <http://biblioclub.ru/>

9.4 Электронная информационно-образовательная среда Университета

Образовательный процесс по дисциплине поддерживается средствами электронной информационно-образовательной среды Университета, которая включает в себя электронный учебно-методический ресурс АНООВО «ЕУСПб» — образовательный портал LMS Sakai — Sakai@EU, лицензионные электронные ресурсы библиотеки Университета, официальный сайт Университета (Европейский университет в Санкт-Петербурге [https://eu.spb.ru]), локальную сеть и корпоративную электронную почту Университета, и обеспечивает:

- доступ к учебным планам, рабочим программам дисциплин (модулей), практик и к изданиям электронных библиотечных систем и электронным образовательным ресурсам, указанным в рабочих программах;
- фиксацию хода образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации и результатов освоения основной образовательной программы;
- формирование электронного портфолио обучающегося, в том числе сохранение работ обучающегося, рецензий и оценок за эти работы со стороны любых участников образовательного процесса;
- взаимодействие между участниками образовательного процесса, в том числе синхронное и (или) асинхронное взаимодействие посредством сети «Интернет» (электронной почты и т.д.).

Каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечен индивидуальным неограниченным доступом к электронным ресурсам библиотеки Университета, содержащей издания учебной, учебно-методической и иной литературы по изучаемой дисциплине.

10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА

В ходе реализации образовательного процесса используются специализированные многофункциональные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа (практических занятий, лабораторных работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, укомплектованные специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Проведение занятий лекционного типа обеспечивается демонстрационным оборудованием.

Помещения для самостоятельной работы оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации.

Для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов предоставляется возможность присутствия в аудитории вместе с ними ассистента (помощника). Для слабовидящих предоставляется возможность увеличения текста на экране ПК. Для самостоятельной работы лиц с ограниченными возможностями здоровья в помещении для самостоятельной работы организовано одно место (ПК) с возможностями бесконтактного ввода информации и управления компьютером (специализированное лицензионное программное обеспечение – Camera Mouse, веб камера). Библиотека

университета предоставляет удаленный доступ к электронным ресурсам библиотеки Университета с возможностями для слабовидящих увеличения текста на экране ПК. Лица с ограниченными возможностями здоровья могут при необходимости воспользоваться имеющимся в университете креслом-коляской. В учебном корпусе имеется адаптированный лифт. На первом этаже оборудован специализированный туалет. У входа в здание университета для инвалидов оборудована специальная кнопка, входная среда обеспечена информационной доской о режиме работы университета, выполненной рельефно-точечным тактильным шрифтом (азбука Брайля).

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«Корпоративные финансы»**

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации

Информация о содержании и процедуре текущего контроля успеваемости, методике оценивания знаний, умений и навыков обучающегося в ходе текущего контроля доводятся научно-педагогическими работниками Университета до сведения обучающегося на первом занятии по данной дисциплине.

Текущий контроль предусматривает подготовку магистрантов к каждому занятию, выполнение домашних заданий, участие в опросах. Магистрант должен присутствовать на лекциях, отвечать на поставленные вопросы, показывая, что прочитал разбираемую литературу, представлять содержательные реплики по темам обсуждения.

Текущий контроль проводится в форме оценивания выполнения домашних заданий, участия в опросах, демонстрирующих степень знакомства магистрантов с дополнительной литературой.

Таблица 1

Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации

Наименование тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Формы текущего контроля успеваемости	Результаты текущего контроля
Тема 1. Понятие "Корпоративные финансы". Принятие инвестиционных решений: оценка риска и отдачи на инвестиции	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Домашнее задание 1 Опрос 1	зачтено/ не зачтено зачтено/ не зачтено
Тема 2. Принципы корпоративного управления и их применение для достижения целей фирмы	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Опрос 2	зачтено/ не зачтено
Тема 3. Определение минимальной необходимой ставки доходности	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Домашнее задание 2 Опрос 3	зачтено/ не зачтено зачтено/ не зачтено
Тема 4. Анализ финансовой отчетности. Предпринимательский и финансовый риск	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Опрос 4	зачтено/ не зачтено
Тема 5. Техника инвестиционного анализа	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3)	Домашнее задание 3 Опрос 5	зачтено/ не зачтено

Наименование тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Формы текущего контроля успеваемости	Результаты текущего контроля
		ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)		зачтено/ не зачтено
Тема 6. Эффективная структура капитала	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Домашнее задание 4 Опрос 6	зачтено/ не зачтено зачтено/ не зачтено
Тема 7. Принципы принятия решений об изъятии средств в пользу акционеров	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-6) У (ПК-6) В (ПК-6)	Домашнее задание 5 Опрос 7	зачтено/ не зачтено зачтено/ не зачтено

При освоении дисциплины опросы оцениваются с использованием бинарной системы, а домашние задания – с использованием 100-балльной шкалы с последующим переводом в бинарную систему для получения результатов текущего контроля, фиксирующих ход образовательного процесса, согласно Таблице 2.

Таблица 2

Критерии оценивания

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
Домашнее задание	Выполнение домашних заданий подразумевает письменное изложение ответов на теоретические вопросы и решений поставленных преподавателем задач. Предполагается, что ход решения задач сопровождается подробными комментариями обучающегося	Обучающийся правильно выполняет задания и отвечает на все поставленные в задании вопросы.	81–100	зачтено
		Обучающийся выполняет предложенные задания и отвечает на все поставленные в задании вопросы, но допускает при этом несущественные ошибки.	61–80	
		Обучающийся предлагает правильную идеологию решения задач.	41–60	
		Обучающийся испытывает затруднения при выполнении предложенных заданий.	0–40	не зачтено
Опрос	Опросы на занятиях состоят из последовательности	Обучающийся ответил на все заданные ему вопросы правильно или в целом	–	зачтено

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
	вопросов, задающихся обучающимся с целью выявить степень понимания ими основных понятий дисциплины и материалов занятий. Опрос может проводиться как в начале лекции, когда он способствует актуализации имеющихся у обучающегося знаний, так и в рамках практических занятий, способствуя проверке усвоения обучающимися подготовленного лекционного материала. По результатам опроса не выставляются баллы, однако обучающемуся может быть рекомендовано обратить внимание на пробелы в понимании материала	правильно, но возможно неполно, или с малозначительными погрешностями.		
		Обучающийся ответил на заданные вопросы с грубыми ошибками и/или существенными упущениями, либо вообще не смог ответить на поставленные вопросы.	–	не зачтено

2 Контрольные задания для текущей аттестации

2.1. Перечень вопросов для опроса на занятиях

Тема 1. Понятие "Корпоративные финансы". Принятие инвестиционных решений: оценка риска и отдачи на инвестиции

- 1) Приведите примеры целей фирмы
- 2) Что общего и в чем различия между бухгалтерской отчетностью, бюджетированием и прогнозной отчетностью?
- 3) Как Вы понимаете термин «жизненный цикл» компании

Тема 2. Принципы корпоративного управления и их применение для достижения целей фирмы

- 1) Объясните термин «корпоративное управление».
- 2) Какие Вы знаете решения агентской проблемы в рамках теории корпоративного управления?
- 3) Дайте характеристику эффективного совета директоров.

Тема 3. Определение минимальной необходимо ставки доходности

- 1) Какие Вы знаете источники формирования капитала фирмы?
- 2) Объясните эффект налогообложения при привлечении заемного финансирования.
- 3) Кратко поясните принцип теории CAPM.

Тема 4. Анализ финансовой отчетности. Предпринимательский и финансовый риск

- 1) Какие международные стандарты финансовой отчетности получили в мире наибольшее распространение?
- 2) Как разделяются краткосрочные и долгосрочные обязательства?

- 3) Как определить финансовую устойчивость предприятия?
- 4) Как зависит точка безубыточности от уровня постоянных затрат на предприятии?
- 5) От чего зависит уровень операционного рычага?

Тема 5. Техника инвестиционного анализа

- 1) Поясните термин и порядок определения чистого денежного потока.
- 2) Что такое релевантные расходы при оценке инвестиционных проектов?

Тема 6. Эффективная структура капитала

- 3) Что такое гибридные финансовые инструменты?
- 4) Как меняются состав рисков при снижении доли акционерного капитала за счет привлечения долгового финансирования?

Тема 7. Принципы принятия решений об изъятии средств в пользу акционеров

- 1) Охарактеризуйте этапы процесса выплаты дивидендов.
- 2) Поясните взаимоотношение решения о выплате дивидендом и показателя отдачи на капитал.

2.2. Варианты домашних заданий

Тема 3. Определение минимальной необходимой ставки доходности

Оцените ставку дисконтирования для компании АМАЗОН Инк., используя статистические данные, находящиеся в свободном доступе в сети Интернет, а также годовой отчет Компании за 2018 год.

Тема 4. Техника инвестиционного анализа

Компания А рассматривает возможность инвестирования \$ 4,5 млн в проект для достижения ежегодного увеличения выручки в течение следующих пяти лет на \$2 млн.

Реализация проекта приведет к увеличению расходов на заработную плату в размере \$0,4 млн/год, а также потребует затрат в размере \$0,3 млн/год для поддержания уровня существующих активов, которые будут использоваться в проекте.

Дополнительные инвестиции в оборотный капитал равны 10% от роста выручки и должны быть отражены в начале каждого периода. Реальная стоимость капитала компании равна 8%.

Все денежные потоки в реальном выражении. Игнорируйте налогообложение.

Даны следующие прогнозы темпов ежегодной инфляции в течение следующих пяти лет: Выручка – 10%; Заработная плата – 5%; Активы – 7%; Общая инфляция – 6,5%.

Задание: определите свободные денежные потоки Компании А в течение следующих 5 лет и сделайте вывод о целесообразности реализации проекта.

3 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе промежуточной аттестации

Форма промежуточной аттестации – **зачет с оценкой**, при выставлении результатов которого учитываются результаты текущего контроля успеваемости обучающегося по дисциплине и результаты оценивания письменной зачетной работы, выраженные в 100-балльной шкале.

Зачетная работа – важнейший вид самостоятельной работы студентов, представляющий собой письменное изложение решений практических заданий по содержанию учебной дисциплины. Предполагается, что ход решения задач сопровождается подробными комментариями обучающегося.

Перед зачетом с оценкой проводятся консультация, на которой преподаватель отвечает на вопросы обучающихся.

Критерии оценивания письменной зачетной работы представлены в таблице 3.

Таблица 3

Критерии оценивания письменной зачетной работы

Вид промежуточной аттестации	Показатели	Количество баллов
Письменная зачетная работа	Обучающийся глубоко и прочно усвоил программный материал; исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает его в письменной зачетной работе, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами знаний.	81–100
	Обучающийся твердо знает программный материал, грамотно и по существу излагает его в письменной зачетной работе, не допуская существенных неточностей при выполнении заданий, правильно применяет теоретические положения при решении практических задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.	61–80
	Обучающийся имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности при выполнении заданий письменной зачетной работы.	41–60
	Обучающийся не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, испытывает затруднения при выполнении заданий письменной зачетной работы.	0–40

Максимальная оценка по итогам освоения дисциплины составляет 100 баллов (30% оценки составляют результаты выполнения домашних заданий, 70% – результаты письменной зачетной работы). При вычислении оценки G обучающегося по итогам освоения дисциплины используется следующая расчетная формула:

$$G = 0.3H + 0.7F,$$

после чего проводится процедура округления до целого. Здесь H – средний балл за домашние задания, F – количество баллов, полученных за письменную зачетную работу.

На основании оценки обучающегося по итогам освоения дисциплины, выраженной в 100-балльной шкале, выставляется зачет с оценкой в соответствии с Таблицей 4.

Таблица 4

Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе промежуточной аттестации

Форма промежуточной аттестации/вид промежуточной аттестации	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Оценка по итогам освоения дисциплины (в 100-балльной шкале)	Результаты текущего контроля
зачет с оценкой / письменная зачетная работа	ПК-3 ПК-6	ИД.ПК-3.1.	З (ПК-3)	81–100	Зачтено, отлично
		ИД.ПК-3.2.	У (ПК-3)	61–80	Зачтено, хорошо
		ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4.	В (ПК-3) З (ПК-6)	41–60	Зачтено, удовлетворительно
		ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	У (ПК-6) В (ПК-6)	0–40	Не зачтено, неудовлетворительно

Результаты промежуточной аттестации по дисциплине во втором модуле, выраженные в оценках «зачтено, удовлетворительно», «зачтено, хорошо», «зачтено, отлично», свидетельствуют о сформированности у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Исследовательская экономика» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

Результат промежуточной аттестации по дисциплине во втором модуле, выраженный в оценке «не зачтено, неудовлетворительно», свидетельствует об отсутствии или критическом уровне сформированности у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Исследовательская экономика» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

4 Задания к промежуточной аттестации

4.1. Перечень вопросов для подготовки к промежуточной аттестации

- Приведите примеры целей фирмы и объясните, почему максимизация стоимости акционерного капитала может служить как универсальная цель
- Что общего и в чем различия между бухгалтерской отчетностью, бюджетированием и прогнозной отчетностью?
 - Как Вы понимаете термин «жизненный цикл» компании
 - Объясните взаимосвязь теории корпоративного управления и корпоративных финансов.
 - Какие Вы знаете источники формирования капитала фирмы?
 - Объясните эффект налогообложения при привлечении заемного финансирования.
 - Формирование прибыли, структурирование затрат, учет процентных платежей и амортизации, влияние ускоренной амортизации.
 - Баланс предприятия, структура активов и пассивов. Ликвидность баланса, собственные оборотные средства, финансовая устойчивость предприятия.
 - Структура отчета о движении денежных потоков. Денежные потоки в операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Бюджетирование как инструмент оперативного управления. Система бюджетов.
 - Горизонтальный, вертикальный и коэффициентный анализ финансовых отчетов. Модель Дюпон. Отраслевые различия в рентабельности продукции и фондоотдаче.
 - Колеблемость основных показателей деятельности предприятия. Постоянные и переменные затраты, расчет критической точки объемов выпуска. Факторы, влияющие на изменения операционной прибыли. Эффект операционного рычага, уровень рычага и производственный риск. Эффект финансового рычага, уровень финансового рычага и финансовый риск. Общий рычаг, уровень общего рычага и общий риск.
 - Кратко поясните принцип теории CAPM и мультифакторных моделей.
 - Поясните термин и порядок определения чистого денежного потока.
 - Что такое релевантные расходы при оценке инвестиционных проектов? Какие расходы не включаются в расчет DCF?
 - Объясните процесс дисконтирования и применение сложного процента при оценке инвестиционных проектов.
 - Объясните процесс распределения ограниченного бюджета между несколькими инвестиционными проектами, рассчитанными как на один, так и на несколько периодов.
 - Что такое гибридные финансовые инструменты?

- Как меняется состав рисков при снижении доли акционерного капитала за счет привлечения долгового финансирования?
- Охарактеризуйте этапы процесса выплаты дивидендов.
- Поясните взаимоотношение решения о выплате дивидендом и показателя отдачи на капитал.

4.2. Перечень заданий для письменной зачетной работы

ВАРИАНТ 1

1. Предположим, что компания использует только долг и собственный капитал для финансирования своего инвестиционного бюджета и пользуется методом CAPM для расчета стоимости собственного капитала. Средневзвешенная цена капитала компании оценивается в 12%, при этом структура капитала составляет 75% долга и 25% собственного капитала. До налогообложения стоимость долга составляет 12,5%, а налоговая ставка – 20%. Рискосвая ставка составляет 6%, а рыночная премия за риск 8%. Оцените коэффициент бета для данной компании.

2. Первоначальные инвестиции в размере \$ 2,000 в проект дают приток денежных средств \$500, \$500, \$600, \$600 и \$440 с интервалом в 12 месяцев. Принимается нулевая остаточная стоимость активов по окончании проекта. Средства доступны для финансирования проекта под 12%. 1) Объясните различия между NPV и IRR как методами анализа; 2) определите, целесообразен ли проект, используя метод NPV и IRR.

3. Кратко объясните цель анализа чувствительности применительно к оценке инвестиционного проекта, указав на недостатки данного инструмента.

4. Компания А, являющаяся производителем велосипедов для рынков Великобритании и Европы, предлагает \$150 млн за покупку своего главного конкурента из Великобритании, компании Б, также активно работающей на рынке Германии. Компания А в настоящее время обеспечивает потребность рынка Великобритании на 24%, Компания Б – на 10%.

Компания А предполагает экономию по оплате труда в размере \$700,000 в год, за счет синергии в случае, если сделка будет реализована. Кроме того, компания намерена реализовать излишки земли и зданий с балансовой стоимостью \$15 млн, приобретенные в ходе сделки.

Общий объем продаж велосипедов в Великобритании за 2017 год составил \$400 млн. По результатам 2017 г, Компания Б сообщила об операционной прибыли в размере \$10 млн, по сравнению с тем же показателем в \$55 млн в отношении Компании А. При расчете прибыли для Компании Б включены амортизационные отчисления в размере \$ 0,5 млн. Поглощение рассматривается Компанией А в том же порядке, как и любые другие инвестиции, и оценивается соответственно.

(а) Предположите, что сделка одобрена и рассчитайте срок окупаемости инвестиций в случае, если земля и здания будут реализованы за цену на \$5 млн меньше их балансовой оценки, а показатели продаж Компании Б останутся без изменений.

(б) Объясните преимущества и недостатки использования метода расчета срока окупаемости а также приемы для уточнения срока окупаемости.

(в) Компания А также оценила инвестиции в Компанию Б, рассчитав текущую стоимость будущих ожидаемых денежных потоков компании. Какая дополнительная информация к той, которая требуется в вопросе (1), была бы необходима?

(г) Поясните значение термина "релевантные денежные потоки" в контексте оценки инвестиций, приводя соответствующие примеры.

5 Средства оценки индикаторов достижения компетенций

Таблица 5

Средства оценки индикаторов достижения компетенций		
Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот.с Таблицей 1)	Средства оценки (в соот. с Таблицами 5, 7)
ПК-3	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5.	опрос (О), домашнее задание (ДЗ), письменная зачетная работа (ПЗР)
ПК-6	ИД.ПК-6.1. ИД.ПК-6.2. ИД.ПК-6.3.	опрос (О), домашнее задание (ДЗ), письменная зачетная работа (ПЗР)

Таблица 6

Описание средств оценки индикаторов достижения компетенций	
Средства оценки (в соот. С Таблицами 5, 7)	Рекомендованный план выполнения работы
Домашнее задание	Магистрант в ходе выполнения домашних заданий по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Решает задачи аналитического характера, в том числе осуществляет выбор актуальных способов решения задач, проводит теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования
Опрос	Магистрант в ходе участия в опросах по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Решает задачи аналитического характера, в том числе осуществляет выбор актуальных способов решения задач, проводит теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования
Письменная зачетная работа	Магистрант в ходе подготовки и выполнения письменной зачетной работы, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Решает задачи аналитического характера, в том числе осуществляет выбор актуальных способов решения задач, проводит теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования