

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Волков В.В.

Должность: Ректор

Дата подписания: 18.08.2025 15:58:22

Уникальный программный ключ:

ed68fd4b85b778e0f0b1bfea5dbc56cf4148f1225917e739a70e315177f88591

**Автономная некоммерческая образовательная организация высшего образования
«Европейский университет в Санкт-Петербурге»**

Школа вычислительных социальных наук

УТВЕРЖДАЮ:

Ректор

В.В. Волков

« 26 » *августа* 2025 г.

Протокол УС № 2 от 26.02 2025 г.



Рабочая программа дисциплины
Корпоративные финансы

образовательная программа
направление подготовки
38.04.01 Экономика

направленность (профиль) программы
«Данные, знания, экономика, нарративы»
уровень высшего образования – магистратура

Программа двух квалификаций:

- «магистр» по направлению подготовки **38.04.01 Экономика;**
- дополнительная квалификация – «магистр» по направлению подготовки **09.04.03 Прикладная информатика**

язык обучения – русский
форма обучения - очная

Санкт-Петербург

Автор:

Вымятнина Ю.В., кандидат экономических наук, профессор Школы вычислительных социальных наук АНООВО «ЕУСПб»

Андрианов Александр Юрьевич, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и учета Высшей школы менеджмента СПбГУ

Рецензент:

Соколов М.В., кандидат экономических наук, старший научный сотрудник Школы вычислительных социальных наук АНООВО «ЕУСПб»

Рабочая программа дисциплины **«Корпоративные финансы»**, входящей в образовательную программу уровня магистратуры «Данные, знания, экономика, нарративы», утверждена на заседании Совета Школы вычислительных социальных наук.

Протокол заседания № 4 от 25.02.2025 года.

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина **«Корпоративные финансы»** является дисциплиной по выбору части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1 «Дисциплины (модули)» образовательной программы «Данные, знания, экономика, нарративы».

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.

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 зачетных единицы, 72 часа.

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.....	12
7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	12
7.1 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации	12
7.2 Контрольные задания для текущей аттестации.....	14
7.3 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе промежуточной аттестации.....	16
7.4 Типовые задания к промежуточной аттестации.....	17
7.5 Средства оценки индикаторов достижения компетенций.....	18
8. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА	19
8.1. Основная литература.....	19
8.2. Дополнительная литература.....	19
9. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА	19
9.1 Программное обеспечение	19
9.2 Перечень информационно-справочных систем и профессиональных баз данных информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины:.....	19
9.3 Лицензионные электронные ресурсы библиотеки Университета	20
9.4 Электронная информационно-образовательная среда Университета.....	20
10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА.....	21
ПРИЛОЖЕНИЕ 1	22

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-2 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-2.1. Формирует необходимую информационную базу для исследовательского процесса, оценивает надежность информации	Знать: логику и специфику мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне; структуру и особенности различных источников информации для проведения экономических расчетов З (ПК-2)
	ИД.ПК-2.2. Осуществляет систематическое наблюдение за состоянием экономических процессов	
	ИД.ПК-2.3. Обобщает и анализирует данные и на основе полученных результатов обосновывать принятие стратегических и тактических решений на различных уровнях управления	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 У (ПК-2)
	ИД.ПК-2.4. Оценивает эффективность мероприятий в области экономической политики и стратегических решений	
	ИД.ПК-2.5. Применяет аналитический инструментарий проведения экономических расчетов	Владеть: навыками систематизации и обобщения накопленных знаний, инструментарием оценки эффективности мероприятий в области экономической политики и стратегических решений, аналитическим инструментарием проведения экономических расчетов, способностью принимать организационно-управленческие решения В (ПК-2)
		Знать:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (знать, уметь, владеть)
ПК-5 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-5.1. Осуществляет выбор актуальных способов решения экономических задач ИД.ПК-5.2. Проводит теоретические обобщения научных данных в профессиональной области ИД.ПК-5.3. Применяет комплексный подход по решению профессиональных задач в области экономики и смежных областях	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-5)
		Уметь: осуществлять комплекс действий по выбору актуальных способов решения экономических задач У (ПК-5)
		Владеть: навыками решения задач аналитического характера в рамках научных исследований в области экономики и смежных отраслей В (ПК-5)

В результате освоения дисциплины обучающийся 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 дисциплиной по выбору части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1 «Дисциплины (модули)» образовательной программы «Данные, знания, экономика, нарративы». Курс читается в седьмом модуле, форма промежуточной аттестации – зачет с оценкой.

Для успешного освоения данной дисциплины требуются знания, полученные в рамках изучения дисциплин бакалавриата/специалитета по направлению подготовки.

Знания, умения и навыки, полученные при освоении данной дисциплины, применяются магистрантами в процессе прохождения учебной и производственной практики, выполнения выпускной квалификационной работы.

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 зачетных единиц, 72 часа.

Таблица 2

Объем дисциплины												
Типы учебных занятий и самостоятельная работа		Объем дисциплины										
		Всего	Модуль									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Контактная работа обучающихся с преподавателем в соответствии с УП:		28	-	-	-	-	-	-	28	-	-	-
Лекции (Л)		14	-	-	-	-	-	-	14	-	-	-
Семинарские занятия (СЗ)		14	-	-	-	-	-	-	14	-	-	-
Самостоятельная работа (СР)		44	-	-	-	-	-	-	44	-	-	-
Промежуточная аттестация	форма	Зачет с оценкой	-	-	-	-	-	-	Зачет с оценкой	-	-	-
	час.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общая трудоемкость дисциплины (час./з.е.)		72/2	-	-	-	-	-	-	72/2	-	-	-

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	Введение в дисциплину. Оценка инвестиционных проектов	Свободный денежный поток Неденежные доходы и расходы Учет понесенных или обязательных расходов Учет аллоцированных накладных расходов 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	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) З (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)
		Техника линейного программирования: постановка задачи и решение			
2	Цена акционерного и заемного капитала	Понятие стоимости финансирования и средневзвешенная цена капитала Теория САРМ, 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 Типы долгового финансирования Налогообложение процентов по заемному финансированию Оценка стоимости долга: i) без срока погашения; ii) со сроком погашения; iii) конвертируемый долг; iv) привилегированные акции; v) банковский долг Оценка подверженности долга изменениям процентных ставок (дюрация Маколея и модифицированная дюрация)	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) З (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)
3	Основы оценки бизнеса	Виды оценок стоимости фирмы Методы оценки стоимости фирмы, основанные на активах Методы оценки стоимости фирмы, основанные на доходе Методы оценки, основанные на денежном потоке	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) З (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)
4	Решения по изменению структуры капитала и по дивидендам и выкупу акций	Последствия привлечения заемного и акционерного капитала для фирмы 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 Этапы выплаты дивидендов Налоговые, финансовые причины для принятия решения об изъятии Рыночная реакция на объявление решения об изъятии	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) З (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)
		Дивидендная политика: виды и причины принятия			
5	Управление валютным и процентным риском	Минимизация валютного риска Хеджирование валютных рисков Страхование валютных рисков Методы хеджирования валютного риска Управление активами и обязательствами Форвардные соглашения о валютной ставке	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	3 (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) 3 (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)

5.2 Структура дисциплины

Таблица 4

Структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточно й аттестации	
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по типам учебных занятий в соответствии с УП			СР		
			Лек	Лаб	Пр			
Очная форма обучения								
Тема 1	Введение в дисциплину. Оценка инвестиционных проектов	16	4	-	4	8	Т	КР
Тема 2	Цена акционерного и заемного капитала	15	3	-	3	9	Т	
Тема 3	Основы оценки бизнеса	13	2	-	2	9	-	
Тема 4	Решения по изменению структуры капитала и по дивидендам и выкупу акций	13	2	-	2	9	Т	
Тема 5	Управление валютным и процентным риском	15	3	-	3	9	Т	
Промежуточная аттестация		-	-	-	-	-	Зачет с оценкой	
Всего:		72/2	14	-	14	44	-	

*Примечание: формы текущего контроля успеваемости: тест (Т), контрольная работа (КР).

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/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 семинарским 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. Введение в дисциплину. Оценка инвестиционных проектов

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. Подготовка к тестированию – 2 часа.

Итого: 8 часов.

Тема 2. Цена акционерного и заемного капитала

2.1. Повторение пройденного на лекциях и на практических занятиях материала – 2 часа.

2.2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 3 часа.

2.3. Подготовка к тестированию – 4 часа

Итого: 9 часов.

Тема 3. Основы оценки бизнеса

3.1. Повторение пройденного на лекциях и на практических занятиях материала – 1 час.

3.2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 2 часа.

3.3. Подготовка к контрольной работе – 6 часов.

Итого: 9 часов.

Тема 4. Решения по изменению структуры капитала и по дивидендам и выкупу акций

4.1. Повторение пройденного на лекциях и на практических занятиях материала – 2 часа.

4.2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 2 часа.

4.3 Подготовка к тестированию – 5 часов.

Итого: 9 часов.

Тема 5. Управление валютным и процентным риском

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 – 3 часа.

5.3. Подготовка к тестированию – 4 часа.

Итого: 9 часов.

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

Тема 1. Введение в дисциплину. Оценка инвестиционных проектов

- Свободный денежный поток
- Неденежные доходы и расходы
- Учет понесенных или обязательных расходов
- Учет аллоцированных накладных расходов
- 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 2. Цена акционерного и заемного капитала

- Понятие стоимости финансирования и средневзвешенная цена капитала
- 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
- Типы долгового финансирования
- Налогообложение процентов по заемному финансированию
- Оценка стоимости долга: i) без срока погашения; ii) со сроком погашения; iii) конвертируемый долг; iv) привилегированные акции; v) банковский долг
- Оценка подверженности долга изменениям процентных ставок (дюрация Маколея и модифицированная дюрация)

Тема 3. Основы оценки бизнеса

- Виды оценок стоимости фирмы
- Методы оценки стоимости фирмы, основанные на активах
- Методы оценки стоимости фирмы, основанные на доходе
- Методы оценки, основанные на денежном потоке

Тема 4. Решения по изменению структуры капитала и по дивидендам и выкупу акций

- Последствия привлечения заемного и акционерного капитала для фирмы
- 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
- Этапы выплаты дивидендов
- Налоговые, финансовые причины для принятия решения об изъятии
- Рыночная реакция на объявление решения об изъятии
- Дивидендная политика: виды и причины принятия

Тема 5. Управление валютным и процентным риском

- Минимизация валютного риска
- Страхование валютных рисков
- Методы хеджирования валютного риска

- Управление активами и обязательствами
- Форвардные соглашения о валютной ставке

6.4 Перечень литературы для самостоятельной работы обучающегося:

1. Кузнецов, Б. Т. Инвестиции : учебное пособие / Б. Т. Кузнецов. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юнити-Дана, 2017. – 623 с. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=684763>
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>

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 контрольной работы и тестов. Магистрант должен присутствовать на лекциях, отвечать на поставленные вопросы, показывая, что прочитал разбираемую литературу, представлять содержательные комментарии по темам обсуждения.

Текущий контроль проводится в форме оценивания выполнения контрольной работы и тестов, 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. Введение в дисциплину. Оценка инвестиционных проектов	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) З (ПК-5)	Т1	КР	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-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	У (ПК-5) В (ПК-5)		
Тема 2. Цена акционерного и заемного капитала	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	3 (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) 3 (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)	T2	зачтено/ не зачтено
Тема 3. Основы оценки бизнеса	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	3 (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) 3 (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)	-	зачтено/ не зачтено
Тема 4. Решения по изменению структуры капитала и по дивидендам и выкупу акций	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	3 (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) 3 (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)	T3	зачтено/ не зачтено
Тема 5. Управление валютным и процентным риском	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	3 (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) 3 (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)	T4	зачтено/ не зачтено

Максимальный балл, который обучающийся может получить за каждый из тестов объявляется заранее и составляет 5 баллов. Максимальный балл, который обучающийся может получить за выполнение контрольной работы объявляется заранее и составляет 25 баллов. Далее полученные баллы переводятся 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
Тест	Тест ориентирован на определение уровня усвоения обучающимися ключевых понятий, тем и разделов курса, чтобы	Обучающийся дает правильно выбранные варианты ответа (в случае теста закрытого типа) либо правильно вписанные	2-5	зачтено

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
	соотнести уровень достижений каждого конкретного студента по предмету в целом и по отдельным его разделам со средним уровнем достижений в группе. Тест позволяет качественно и эффективно измерить уровень и оценить структуру подготовленности обучающихся по дисциплине.	ответы (в случае теста открытого типа) более, чем на 50% вопросов.		
		Обучающийся дает правильно выбранные варианты ответа (в случае теста закрытого типа) либо правильно вписанные ответы (в случае теста открытого типа) не более, чем на 50% вопросов.	0-1	не зачтено
Контрольная работа	Контрольная работа призвана проверить текущие знания и проводится в присутствии преподавателя. Она может содержать как чисто теоретические вопросы (например, связанные с конкретными теоретическими моделями), так и задачи, основанные на анализе реальных данных. Контрольная работа может проводиться как в обычной аудитории, так и в компьютерном классе. При выполнении задания может быть ограничен доступ к некоторым источникам информации (интернету, учебнику, конспекту и т.д.). Предполагается, что ход решения задач сопровождается подробными комментариями обучающегося.	Магистрант правильно выполняет большинство заданий и отвечает на большинство поставленных в задании вопросов.	2-25	зачтено
		Магистрант не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями отвечает на вопросы контрольной работы.	0-1	не зачтено

7.2 Контрольные задания для текущей аттестации

7.2.1. Примеры контрольной работы

Ответьте на вопросы:

1. Поясните термин и порядок определения чистого денежного потока.
2. Что такое релевантные расходы при оценке инвестиционных проектов?
3. Какие Вы знаете источники формирования капитала фирмы?
4. Объясните эффект налогообложения при привлечении заемного финансирования.
5. Кратко поясните принцип теории CAPM.
6. Объясните принципы налогообложения процентов по заемному финансированию.

7. Какие Вы знаете типы долгового финансирования, поясните их отличительные черты.
8. Какие Вы знаете виды оценки фирмы?
9. Объясните различия основных методов оценки стоимости фирмы.

Решите задачу:

Компания имеет в обращении 10% облигации, рыночная стоимость которых составляет 80 долларов США без учета процентов. Ставка корпоративного налога составляет 30%

(а) Какова минимальная требуемая норма дохода держателей облигаций (стоимость долга до вычета налогов)?

(b) Какова стоимость заемного капитала компании (после уплаты налогов)?

7.2.2. Примеры вопросов для тестов

Тема 1. Введение в дисциплину. Оценка инвестиционных проектов

Компания А рассматривает возможность инвестирования \$ 4,5 млн в проект с целью 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 работоспособности существующих активов, которые будут использоваться в проекте.

Дополнительные инвестиции в оборотный капитал равны 10% от роста выручки и должны быть понесены 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.

Тема 2. Цена акционерного и заемного капитала

Оцените цену акционерного капитала для компании АМАЗОН Инк., используя статистические данные, находящиеся в свободном доступе в сети Интернет, а также годовой отчет Компании за 2020 год.

Найдите УТМ облигации с купоном 6% по цене 1115 долларов США и номинальной стоимостью 1000 долларов США. Облигация имеет срок погашения 10 лет и выплачивает купон каждые 6 месяцев.

Тема 4. Решения по изменению структуры капитала и по дивидендам и выкупу акций

X Co, частная производственная компания, ожидает рост спроса на свою продукцию. В ответ на это компания намеревается дополнительно закупить оборудование, и ожидается, что оно будет стоить 30% от текущей стоимости компании. В прошлом большая часть прибыли распределялась в виде дивидендов, поэтому в компании недостаточно собственных средств для финансирования оборудования. 51% акций X Co по-прежнему принадлежат семье основателей. В настоящее время компания имеет кредиты под залог земли и зданий. Обсудите возможные варианты привлечения финансирования и оцените их применимость для компании.

Для Microsoft (MSFT) определите следующую дату, после которой право на выплату дивидендов останется за продавцом. Кроме этого, необходимо дать ответ на следующие вопросы:

1) Предположим, что вам принадлежат 1000 акций MSFT. Какая сумма средств будет переведена в качестве дивидендов на ваш банковский счет в следующую дату платежа? Дивиденды в США облагаются налогом у источника по ставке 15%. Ставка корпоративного налога в США составляет 21%.

2) В какую дату ожидается изменение цены акции MSFT в связи с планируемой выплатой дивидендов и в какой степени?

3) Какова общая налоговая нагрузка на каждый распределенный MSFT доллар в США?

Тема 5. Управление валютным и процентным риском

Французская компания должна получить 250 000 долларов через 3 месяца.

Spot \$/EUR 1.1326 – 1.1385

3m forward 0.52 – 0.45с – рm

Требуется: структурируйте сделку с помощью форвардного контракта.

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. Максимальный балл, который обучающийся может получить за письменную зачётную работу, объявляется заранее и составляет 55 баллов.

Критерии оценивания письменной зачётной работы приведены в Таблице 7.

Таблица 7

Критерии оценивания письменной зачётной 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 и определяется суммой баллов, полученных обучающимся за тесты (20 баллов максимально), контрольную работу (25 баллов максимально) и письменную зачетную работу (55 баллов максимально).

В результате промежуточного контроля знаний студенты получают аттестацию по дисциплине. На основании оценки обучающегося по итогам освоения дисциплины, выраженной в 100-балльной шкале, выставляется **зачет с оценкой** в соответствии с таблицей 8.

Таблица 8

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

Форма 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	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) З (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)	81–100	Зачтено, отлично
				61–80	Зачтено, хорошо
				41–60	Зачтено, удовлетворительно
				0–40	Не зачтено, неудовлетворительно

Результаты промежуточного контроля по дисциплине, выраженные в оценках «зачтено, удовлетворительно», «зачтено, хорошо», «зачтено, отлично» показывают уровень сформированности у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Данные, знания, экономика, нарративы» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

Результаты промежуточного контроля по дисциплине, выраженные в оценке «не зачтено, неудовлетворительно», показывают не сформированность у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Данные, знания, экономика, нарративы» 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

- Объясните эффект налогообложения при привлечении заемного финансирования.
- 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

1. Предположим, что компания использует только долг и собственный капитал для финансирования своего инвестиционного бюджета и пользуется методом САРМ 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%. Безрисковая ставка составляет 6%, а рыночная премия за риск 8%. Оцените коэффициент бета для данной компании.

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

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-2	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5.	тест (Т), контрольная работа (КР), письменная зачетная работа (ПЗР)
ПК-5	ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	тест (Т), контрольная работа (КР), письменная зачетная работа (ПЗР)

Таблица 10

Описание средств оценки индикаторов достижения компетенций

Средства оценки (в соот. с Таблицами 5, 7)	Рекомендованный план выполнения работы
Тест	Магистрант в ходе прохождения теста по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: — 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 — Решает задачи аналитического характера, в том числе осуществляет выбор актуальных способов решения задач, проводит теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования
Контрольная работа	Магистрант в ходе выполнения контрольной работы по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: — 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 — 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: — Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в

Средства оценки (в соот. с Таблицами 5, 7)	Рекомендованный план выполнения работы
	<p>области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне</p> <p>— Решает задачи аналитического характера, в том числе осуществляет выбор актуальных способов решения задач, проводит теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования</p>

8. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

8.1. Основная литература

Кузнецов, Б. Т. Инвестиции : учебное пособие / Б. Т. Кузнецов. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юнити-Дана, 2017. – 623 с. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=684763>

8.2. Дополнительная литература

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>

9. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА

9.1 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 Acrobat Reader DC /Pro – бесплатно
8. Google Chrome – бесплатно
9. Opera – бесплатно
10. Mozilla – бесплатно
11. VLC – бесплатно
12. Яндекс Браузер

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. Национальная электронная библиотека НЭБ: <http://www.rusneb.ru>
2. Президентская библиотека: <http://www.prilib.ru>
3. Российская государственная библиотека: <http://www.rsl.ru/>
4. Российская национальная библиотека: <http://www.nlr.ru/poisk/>

9.3 Лицензионные электронные ресурсы библиотеки Университета

Профессиональные базы данных:

Полный перечень доступных обучающимся профессиональных баз данных представлен на официальном сайте Университета <https://eusp.org/library/electronic-resources>, включая следующие базы данных:

1. **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>;
2. Электронные журналы по подписке (текущие номера научных зарубежных журналов).

Электронные библиотечные системы:

1. **Znaniy.com** — Электронная библиотечная система (ЭБС) — <http://znaniy.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://eusp.org/>]), 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 контрольной работы и тестов. Магистрант должен присутствовать на лекциях, отвечать на поставленные вопросы, показывая, что прочитал разбираемую литературу, представлять содержательные комментарии по темам обсуждения.

Текущий контроль проводится в форме оценивания выполнения контрольной работы и тестов, 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. Введение в дисциплину. Оценка инвестиционных проектов	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) З (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)	T1	КР	зачтено/ не зачтено
Тема 2. Цена акционерного и заемного капитала	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) З (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)	T2		зачтено/ не зачтено
Тема 3. Основы оценки бизнеса	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) З (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)	-		зачтено/ не зачтено
Тема 4. Решения по изменению структуры капитала и по дивидендам и выкупу акций	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) З (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)	T3		зачтено/ не зачтено
Тема 5. Управление валютным и процентным риском	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3.	З (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2)	T4		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-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	З (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)		

Максимальный балл, который обучающийся может получить за каждый из тестов объявляется заранее и составляет 5 баллов. Максимальный балл, который обучающийся может получить за выполнение контрольной работы объявляется заранее и составляет 25 баллов. Далее полученные баллы переводятся 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
Тест	Тест ориентирован на определение уровня усвоения обучающимися ключевых понятий, тем и разделов курса, чтобы соотнести уровень достижений каждого конкретного студента по предмету в целом и по отдельным его разделам со средним уровнем достижений в группе. Тест позволяет качественно и эффективно измерить уровень и оценить структуру подготовленности обучающихся по дисциплине.	Обучающийся дает правильно выбранные варианты ответа (в случае теста закрытого типа) либо правильно вписанные ответы (в случае теста открытого типа) более, чем на 50% вопросов.	2-5	зачтено
		Обучающийся дает правильно выбранные варианты ответа (в случае теста закрытого типа) либо правильно вписанные ответы (в случае теста открытого типа) не более, чем на 50% вопросов.	0-1	не зачтено
Контрольная работа	Контрольная работа призвана проверить текущие знания и проводится в присутствии преподавателя. Она может содержать как чисто теоретические вопросы (например, связанные с конкретными теоретическими моделями), так и задачи, основанные на анализе реальных данных. Контрольная работа может проводиться как в обычной аудитории, так и в компьютерном классе. При	Магистрант правильно выполняет большинство заданий и отвечает на большинство поставленных в задании вопросов.	2-25	зачтено
		Магистрант не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями отвечает на вопросы контрольной работы.	0-1	не зачтено

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
	выполнении задания может быть ограничен доступ к некоторым источникам информации (интернету, учебнику, конспекту и т.д.). Предполагается, что ход решения задач сопровождается подробными комментариями обучающегося.			

2 Контрольные задания для текущей аттестации

2.1. Материалы контрольной работы

Ответьте на вопросы:

1. Поясните термин и порядок определения чистого денежного потока.
2. Что такое релевантные расходы при оценке инвестиционных проектов?
3. Какие Вы знаете источники формирования капитала фирмы?
4. Объясните эффект налогообложения при привлечении заемного финансирования.
5. Кратко поясните принцип теории CAPM.
6. Объясните принципы налогообложения процентов по заемному финансированию.
7. Какие Вы знаете типы долгового финансирования, поясните их отличительные черты.
8. Какие Вы знаете виды оценки фирмы?
9. Объясните различия основных методов оценки стоимости фирмы.

Решите задачу:

Компания имеет в обращении 10% облигации, рыночная стоимость которых составляет 80 долларов США без учета процентов. Ставка корпоративного налога составляет 30%

- (a) Какова минимальная требуемая норма дохода держателей облигаций (стоимость долга до вычета налогов)?
- (b) Какова стоимость заемного капитала компании (после уплаты налогов)?

2.2. Перечень вопросов для тестов

Тема 1. Введение в дисциплину. Оценка инвестиционных проектов

Компания А рассматривает возможность инвестирования \$ 4,5 млн в проект с целью 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 работоспособности существующих активов, которые будут использоваться в проекте.

Дополнительные инвестиции в оборотный капитал равны 10% от роста выручки и должны быть понесены 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.

Тема 2. Цена акционерного и заемного капитала

Оцените цену акционерного капитала для компании АМАЗОН Инк., используя статистические данные, находящиеся в свободном доступе в сети Интернет, а также годовой отчет Компании за 2020 год.

Найдите УТМ облигации с купоном 6% по цене 1115 долларов США и номинальной стоимостью 1000 долларов США. Облигация имеет срок погашения 10 лет и выплачивает купон каждые 6 месяцев.

Тема 4. Решения по изменению структуры капитала и по дивидендам и выкупу акций

X Co, частная производственная компания, ожидает рост спроса на свою продукцию. В ответ на это компания намеревается дополнительно закупить оборудование, и ожидается, что оно будет стоить 30% от текущей стоимости компании. В прошлом большая часть прибыли распределялась в виде дивидендов, поэтому в компании недостаточно собственных средств для финансирования оборудования. 51% акций X Co по-прежнему принадлежат семье основателей. В настоящее время компания имеет кредиты под залог земли и зданий. Обсудите возможные варианты привлечения финансирования и оцените их применимость для компании.

Для Microsoft (MSFT) определите следующую дату, после которой право на выплату дивидендов останется за продавцом. Кроме этого, необходимо дать ответ на следующие вопросы:

1) Предположим, что вам принадлежат 1000 акций MSFT. Какая сумма средств будет переведена в качестве дивидендов на ваш банковский счет в следующую дату платежа? Дивиденды в США облагаются налогом у источника по ставке 15%. Ставка корпоративного налога в США составляет 21%.

2) В какую дату ожидается изменение цены акции MSFT в связи с планируемой выплатой дивидендов и в какой степени?

3) Какова общая налоговая нагрузка на каждый распределенный MSFT доллар в США?

Тема 5. Управление валютным и процентным риском

Французская компания должна получить 250 000 долларов через 3 месяца.

Spot \$/EUR 1.1326 – 1.1385

3m forward 0.52 – 0.45с – рm

Требуется: структурируйте сделку с помощью форвардного контракта.

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. Максимальный балл, который обучающийся может получить за письменную зачетную работу, объявляется заранее и составляет 55 баллов.

Критерии оценивания письменной зачетной работы приведены в Таблице 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 и определяется суммой баллов, полученных обучающимся за тесты (20 баллов максимально), контрольную работу (25 баллов максимально) и письменную зачетную работу (55 баллов максимально).

В результате промежуточного контроля знаний студенты получают аттестацию по дисциплине. 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	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	ПК-2 ПК-5	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5. ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	3 (ПК-2) У (ПК-2) В (ПК-2) 3 (ПК-5) У (ПК-5) В (ПК-5)	81–100	Зачтено, отлично
				61–80	Зачтено, хорошо
				41–60	Зачтено, удовлетворительно
				0–40	Не зачтено, неудовлетворительно

Результаты промежуточного контроля по дисциплине, выраженные в оценках «зачтено, удовлетворительно», «зачтено, хорошо», «зачтено, отлично» показывают уровень сформированности у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Данные, знания, экономика, нарративы» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

Результаты промежуточного контроля по дисциплине, выраженные в оценке «не зачтено, неудовлетворительно», показывают не сформированность у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Данные, знания, экономика, нарративы» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

4 Задания к промежуточной аттестации

4.1. Перечень вопросов для подготовки к промежуточной аттестации

- Объясните эффект налогообложения при привлечении заемного финансирования.
- 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%. Безрисковая ставка составляет 6%, а рыночная премия за риск 8%. Оцените коэффициент бета для данной компании.

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

ВАРИАНТ 2

1. 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 методов оценки привлекательности проектов; 2) определите, целесообразен ли проект, используя методы NPV и IRR.

2. Поясните термин и порядок определения чистого денежного потока.

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-2	ИД.ПК-2.1. ИД.ПК-2.2. ИД.ПК-2.3. ИД.ПК-2.4. ИД.ПК-2.5.	тест (Т), контрольная работа (КР), письменная зачетная работа (ПЗР)
ПК-5	ИД.ПК-5.1. ИД.ПК-5.2. ИД.ПК-5.3.	тест (Т), контрольная работа (КР), письменная зачетная работа (ПЗР)

Таблица 6

Описание средств оценки индикаторов достижения компетенций

Средства оценки (в соот. с Таблицами 5, 7)	Рекомендованный план выполнения работы
Тест	Магистрант в ходе прохождения теста по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: — 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 — Решает задачи аналитического характера, в том числе осуществляет выбор актуальных способов решения задач, проводит теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования
Контрольная работа	Магистрант в ходе выполнения контрольной работы по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: — 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 — 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: — 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 — Решает задачи аналитического характера, в том числе осуществляет выбор актуальных способов решения задач, проводит теоретические обобщения научных данных в соответствии с задачами исследования