

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

Волгоградский институт управления - филиал РАНХиГС

Экономический факультет

(наименование структурного подразделения (института/факультета/филиала))

Экономики и финансов

(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры Экономики и  
финансов

Протокол от «31» августа 2020 г. №01

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.11 «Корпоративные финансы»**

(индекс, наименование дисциплины (модуля), в соответствии с учебным планом)

**38.03.01 Экономика**

(код, наименование направления подготовки (специальности))

**"Финансы и кредит"**

(направленность(и) (профиль (и)/специализация(и))

**Бакалавр**

(квалификация)

**Очная**

(форма(ы) обучения)

**Год набора: 2020**

**Волгоград, 2020 г.**

**Автор–составитель:**

к.э.н. Кондратьева Е.А

*(ученая степень и(или) ученое звание, должность) (наименование кафедры) (Ф.И.О.)*

старший преподаватель кафедры «Финансы, денежное обращение и кредит» Карпов В.А.

*(ученая степень и(или) ученое звание, должность) (наименование кафедры) (Ф.И.О.)*

**Заведующий кафедрой**

«Финансы, денежное обращение и кредит» д.э.н. профессор Хандруев А.А.

*(наименование кафедры) (ученая степень и(или) ученое звание) (Ф.И.О.)*

## *Содержание*

|                                                                                                                                                                                                 |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....                                                                    | 4  |
| 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО.....                                                                                                                                              | 8  |
| 3. Содержание и структура дисциплины.....                                                                                                                                                       | 11 |
| 4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....                                                                    | 12 |
| 5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....                                                                                                                            | 24 |
| 6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине..... | 25 |
| 6.1. Основная литература.....                                                                                                                                                                   | 25 |
| 6.2. Дополнительная литература.....                                                                                                                                                             | 25 |
| 6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....                                                                                                                                 | 25 |
| 6.4. Нормативные правовые документы.....                                                                                                                                                        | 26 |
| 6.5. Интернет-ресурсы.....                                                                                                                                                                      | 26 |
| 6.6. Иные источники.....                                                                                                                                                                        | 27 |
| 7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....                                                                    | 27 |

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

1.1. Дисциплина Б1.В.11 «Корпоративные финансы» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

| Код компетенции | Наименование компетенции                                                                           | Код этапа освоения компетенции | Наименование этапа освоения компетенции                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ПКс ОС II – 2   | Способность анализировать, интерпретировать и оценивать финансовое состояние экономического агента | ПКс ОС II – 2.3                | Способен применять основы принятия решений в области своевременной системы управления финансами корпорации                                                                                                                                             |
|                 |                                                                                                    | ПКс ОС II – 2.4                | Способность анализировать и интерпретировать внешние и внутренние факторы деятельности организации, оценивать системы внутреннего контроля и управления бизнес-рисками в целях выявления и оценки рисков существенного искажения финансовой отчетности |

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

| ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)                                                                                                                                                                                                      | Код этапа освоения компетенции   | Результаты обучения                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ОТФ</b><br>А. Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг<br><b>ТФ</b><br>– А/01.6. Мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; (п.) | ПКс ОС II – 2.3, ПКс ОС II – 2.4 | <b>На уровне знаний:</b> нормы корпоративного управления и корпоративной культуры; требования к коммерческой тайне; основные экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов; основные понятия, категории, инструменты, используемые в корпоративном управлении, принципы его организации; инструменты оценки бизнеса и кредитного анализа; основные принципы и положения аудита; |
|                                                                                                                                                                                                                                         |                                  | <b>На уровне умений:</b> устанавливать и поддерживать деловые контакты, связи, отношения, коммуникации с сотрудниками компании, применять корпоративные документы и процедуры; определить текущее положение хозяйствующего субъекта и оценить его положение в будущем посредством применения инструментов кредитного анализа, оценки бизнеса, проведения аудиторских проверок                                                              |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <b>На уровне навыков:</b> обеспечение текущего управления рисками на ежедневной основе; навыками проведения расчета экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, навыками сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных; формирование навыков организации и руководства проведения аудиторской проверки и принятия управленческих решений; |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Дисциплина Б1.В.11 «Корпоративные финансы» составляет 10 зачетных единиц, т.е. 360 академических часов.

На контактную работу с преподавателем выделено 132 часа, из них 64 часа лекций и 64 часа практических занятий, а также 4 часа на консультации на промежуточную аттестацию; на самостоятельную работу обучающихся выделено 156 часов для очной ф/о.

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.11 «Корпоративные финансы» изучается на 3, 4 курсе, в 6, 7 семестре для студентов очной формы обучения.

Освоение дисциплины Б1.В.11 «Корпоративные финансы» происходит после освоения дисциплин Б1.В.08 «Основы бухгалтерского учета и отчетности».

Изучение дисциплины заканчивается экзаменом в 6 и 7 семестрах.

## 3. Содержание и структура дисциплины

### Очная форма обучения

| № п/п  | Наименование тем<br>(разделов)                                                         | Объем дисциплины, ак. час./ час. |                                                                                  |    |    |     | Форма<br>текущего<br>контроля<br>успеваемости**,<br>промежуточной<br>аттестации*** |               |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----|----|-----|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
|        |                                                                                        | Всего                            | Контактная работа<br>обучающихся с<br>преподавателем<br>по видам учебных занятий |    |    |     |                                                                                    | СР            |
|        |                                                                                        |                                  | Л                                                                                | ЛР | ПЗ | КСР |                                                                                    |               |
| Тема 1 | Ключевые концепции<br>корпоративных<br>финансов.                                       | 20                               | 4                                                                                |    | -  |     | 16                                                                                 | Д, Реф, О, КР |
| Тема 2 | Доходы, расходы и<br>прибыль корпорации.                                               | 44                               | 12                                                                               |    | 12 |     | 20                                                                                 | О, ПЗ, КР     |
| Тема 3 | Риски корпорации, их<br>классификация и оценка.                                        | 32                               | 8                                                                                |    | 8  |     | 16                                                                                 | О,ПЗ, КР      |
| Тема 4 | Взаимосвязь между<br>рычагами и рисками<br>корпорации.                                 | 28                               | 6                                                                                |    | 6  |     | 16                                                                                 | О,ПЗ, КР      |
| Тема 5 | Структура капитала<br>корпорации. Влияние<br>структуры капитала<br>корпорации на риски | 24                               | 4                                                                                |    | 4  |     | 16                                                                                 | О,ПЗ, КР      |

|                                          |                                                                                                               |            |           |  |           |  |            |                  |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|--|-----------|--|------------|------------------|
|                                          | корпорации.                                                                                                   |            |           |  |           |  |            |                  |
| Тема 6                                   | Ожидаемая доходность и риски портфеля ценных бумаг.                                                           | 36         | 10        |  | 8         |  | 18         | <i>О, ПЗ, КР</i> |
| Тема 7                                   | Денежные потоки, генерируемые различными видами активов и их использование для оценки стоимости этих активов. | 32         | 8         |  | 6         |  | 18         | <i>О, КР</i>     |
| Тема 8                                   | Бизнес-планирование.                                                                                          | 68         | 12        |  | 20        |  | 36         | <i>О, ОТ</i>     |
| Консультации на промежуточную аттестацию |                                                                                                               | 4          |           |  |           |  |            |                  |
| Промежуточная аттестация                 |                                                                                                               | 72         |           |  |           |  |            | <i>Экз (2)</i>   |
| <b>Всего:</b>                            |                                                                                                               | <b>360</b> | <b>64</b> |  | <b>64</b> |  | <b>156</b> |                  |

**\*\*** – разработчик указывает необходимые формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), онлайн тест (ОТ), практическое задание (ПЗ), контрольная работа (КР), доклад (Д), реферат (Реф)

**\*\*\*** - разработчик указывает необходимые формы промежуточной аттестации: экзамен (Экз).

### Содержание дисциплины

#### Тема 1. Ключевые концепции корпоративных финансов

Концепция временной стоимости денег. Концепция зависимости между доходностью финансовой операции и связанным с ней уровнем риска. Концепция альтернативного дохода. Концепция стоимости капитала. Концепция эффективности рынка. Концепция агентских отношений. Концепция асимметричной информации.

#### Тема 2. Доходы, расходы и прибыль корпорации.

Финансовая отчетность корпорации как основной источник информации о финансовом положении корпорации. Классификация издержек корпорации. Показатель прибыли до выплаты процентов и налогов, определение его количественной оценки и ее экономической интерпретации. Точка безубыточности корпорации и определение ее координат. Запас финансовой прочности и его количественная оценка. Ассортимент продукции корпорации и его влияние на прибыль до выплаты процентов и налогов корпорации.

#### Тема 3. Риски корпорации, их классификация и оценка,

Причины возникновения риска. Ожидаемый доход и его количественная оценка. Показатели, используемые для количественной оценки риска (дисперсия, среднеквадратичное отклонение, коэффициент вариации) и их экономическая интерпретация. Типы информации и их использование для определения количественной оценки риска. Операционный, финансовый и совокупный риски корпорации, показатели, используемые для их количественной оценки и их экономическая интерпретация. Основные факторы, влияющие на риски корпорации.

#### Тема 4. Взаимосвязь между рычагами и рисками корпорации

Операционный рычаг, показатели, используемые для определения его количественной оценки. Влияние операционного рычага на прибыль корпорации до выплаты процентов и налогов. Влияние операционного рычага на операционный риск корпорации. Финансовый рычаг, его количественная оценка. Эффект финансового рычага, его количественная оценка и экономическая интерпретация. Мера финансовой зависимости, ее количественная оценка. Мера финансовой зависимости и ее влияние на финансовый риск корпорации. Совокупный рычаг, его количественная оценка. Влияние совокупного рычага на совокупный риск корпорации.

#### Тема 5. Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.

Основные компоненты капитала корпорации: банковские кредиты, облигационные займы, привилегированные акции, обыкновенные акции реинвестируемая прибыль. Доходность и риск различных компонент капитала. Различные структуры капитала корпорации их стоимость и соответствующие им риски. Показатель средневзвешенной стоимости капитала, его количественная оценка и ее экономическая интерпретация. Использование показателя средневзвешенной стоимости капитала для решения практических задач.

#### **Тема 6. Ожидаемая доходность и риски портфеля ценных бумаг.**

Основные положения портфельной теории Марковица. Ожидаемый доход портфеля, состоящего из  $n$  ценных бумаг. Влияние взаимосвязи доходностей ценных бумаг, входящих в состав портфеля, на риск этого портфеля. Риск портфеля ценных бумаг, состоящего из двух финансовых активов. Риск портфеля ценных бумаг, состоящих из  $n$  ценных бумаг. Оптимизация портфеля инвестора. Доминируемые и доминирующие портфели. Эффективная граница Марковица. Портфели, принадлежащие эффективной границе Марковица. Модель CAPM и ее взаимосвязь с моделью Марковица. Безрисковый актив. Кредитные и заемные портфели. Сопоставление модели Марковица с моделью оценки стоимости основных активов.

#### **Тема 7. Денежные потоки, генерируемые различными видами активов и их использование для оценки стоимости этих активов.**

Денежный поток и его виды. Определение теоретической стоимости обыкновенной акции на основе моделей Гордона. Инвестиционные проекты и формирование количественных оценок показателей (чистой приведенной стоимости, внутренней нормы доходности и дисконтированного срока окупаемости) формируемых на основе денежных потоков инвестиционных проектов.

#### **Тема 8. Бизнес-планирование**

Основные понятия пред инвестиционного анализа: бизнес-план и стратегический бизнес-план; основные разделы стратегического бизнес-плана; рекомендации по содержанию бизнес-плана (UNIDO, ЕБРР, BFM Group, KPMG).

План реальных инвестиций: определение сроков работ и ресурсов для их выполнения; формирование новых активов бизнеса; план потребностей в инвестициях, сроки и суммы.

Планирование производства и общих издержек: план материалов и комплектующих для производства продукта/ услуги; план производства, учёт ограничений производительности, расчёт прямых издержек; планирование персонала и общих издержек.

План сбыта: планирование объема и цен сбыта; сезонные колебания; складские запасы.

Финансовый раздел бизнес-плана: построение прогнозных отчетов о движении денежных средств; налоги и их настройки; валютные расчёты; интегральные показатели эффективности инвестиционного проекта; расчет потребности в финансировании инвестиционного проекта; разработка схемы финансирования.

Компьютерное моделирование финансовой части стратегического бизнес-плана:

практикум по формированию финансовой модели инвестиционного проекта в информационных инструментах соответствующего типа (Project Expert, Альт-Инвест, Comfar, в одном из них).

### **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**

#### **4.1. Текущий контроль успеваемости**

##### **4.1.1. Формы текущего контроля успеваемости**

| <b>Тема</b>                                         | <b>Методы текущего контроля успеваемости</b>     |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Тема 1. Ключевые концепции корпоративных финансов   | Практические задания, вопросы для устного опроса |
| Тема 2. Доходы, расходы и прибыль корпорации        | Практические задания, вопросы для устного опроса |
| Тема 3. Риски корпорации, их классификация и оценка | Практические задания, вопросы для                |

|                                                                                                                      |                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                      | устного опроса                                                       |
| Тема 4. Взаимосвязь между рычагами и рисками корпорации                                                              | Практические задания. Контрольная работа, вопросы для устного опроса |
| Тема 5. Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации                     | Практические задания, вопросы для устного опроса                     |
| Тема 6. Ожидаемая доходность и риски портфеля ценных бумаг.                                                          | Практические задания, вопросы для устного опроса                     |
| Тема 7. Денежные потоки, генерируемые различными видами активов и их использование для оценки стоимости этих активов | Практические задания. Контрольная работа, вопросы для устного опроса |
| Тема 8. Бизнес-планирование                                                                                          | Компьютерный практикум. Индивидуальное задание.                      |

#### 4.1.2. Материалы текущего контроля успеваемости

##### Вопросы для устного опроса

#### ВОПРОСЫ К ТЕМЕ 1. КЛЮЧЕВЫЕ КОНЦЕПЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

1. Каков ключевой принцип стоимости денег во времени?
2. Какими основными факторами обосновывается различие в стоимости денег в различные моменты времени?
3. Приведите примеры решения финансовых задач, которые основаны на этом принципе.
4. Какая логическая предпосылка лежит в основе концепции денежного потока?
5. В чем заключается смысл концепции стоимости капитала?
6. Какая зависимость существует между доходностью финансовой операции и связанным с ней уровнем риска?
7. В чем состоит суть концепции альтернативных издержек? Приведите примеры принятия финансовых решений на основе этой концепции.
8. Какие три формы эффективности рынка выделяются в гипотезах эффективности рынка? В чем отличие различных форм рынка?
9. Кто подразумевается под агентами в концепции агентских отношений? Каковы основные интересы этих агентов в функционировании корпорации?
10. Что собой представляет концепция асимметричной информации?

#### ВОПРОСЫ К ТЕМЕ 2. ДОХОДЫ, РАСХОДЫ И ПРИБЫЛЬ КОРПОРАЦИИ

1. Перечислите основные виды затрат корпорации.
2. Каково основание для классификации затрат?
3. К какому виду затрат может быть отнесен такой платеж как роялти, выплачиваемый франчайзи франчайзеру?
4. Как можно использовать показатель прибыли до выплаты процентов и налогов для определения координат точки безубыточности?
5. Какой величине должна равняться валовая маржа в точке безубыточности?
6. На точность каких расчетов может оказать влияние разделение смешанных затрат на постоянную и переменную составляющие?
7. Что представляет собой показатель маржинальной прибыли?
8. Имеет ли смысл предприятию отказываться от производства и реализации такого товара, который является убыточным? Аргументируйте свой ответ.

#### ВОПРОСЫ К ТЕМЕ 3. ОСНОВНЫЕ РИСКИ КОРПОРАЦИИ, ИХ КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА И ИХ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИНТЕРПРЕТАЦИЯ.

1. В чем причины возникновения риска?
2. Какие показатели могут быть использованы для определения количественной меры риска?
3. Что такое ожидаемый доход и как он может быть измерен?

4. В чем отличие стандартного отклонения от коэффициента вариации?
5. Какие типы информации могут быть использованы для определения риска?
6. Что представляет собой производственный риск предприятия, как определяется его количественная оценка, и какую экономическую интерпретацию имеет эта оценка?
7. Как можно повлиять на уровень производственного риска предприятия?
8. Что представляет собой финансовый риск предприятия, как определяется его количественная оценка, и какую экономическую интерпретацию имеет эта оценка?
9. Каково влияние финансового риска на риск собственников предприятия?
10. Что представляет собой общий (корпоративный риск) компании, как определяется его количественная оценка, и какую экономическую интерпретацию имеет эта оценка?
11. Как можно повлиять на величину общего риска корпорации?

#### **ВОПРОСЫ К ТЕМЕ 4. ВЗАИМОСВЯЗЬ МЕЖДУ РЫЧАГАМИ И РИСКАМИ КОРПОРАЦИИ**

1. Какой показатель отражает структуру затрат предприятия, как определяется его количественная оценка?
2. Как определяется количественная оценка показателя мера операционной зависимости и как экономически интерпретируется количественная оценка данного показателя?
3. Как будет меняться величина операционного рычага по мере увеличения объема реализации?
4. Какова взаимосвязь между мерой операционной зависимости и запасом финансовой прочности?
5. Какова экономическая интерпретация и количественная оценка такого показателя как мера финансовой зависимости?
6. Какова экономическая интерпретация и количественная оценка такого показателя как мера совокупной зависимости?
7. Существует ли взаимосвязь между мерой операционной зависимости (операционным рычагом) и производственным риском корпорации?
8. Существует ли взаимосвязь между мерой операционной зависимости (операционным рычагом) и финансовым риском корпорации?
9. Существует ли взаимосвязь между мерой финансовой зависимости и финансовым риском корпорации?
10. Существует ли взаимосвязь между мерой финансовой зависимости и совокупным риском корпорации?
11. Существует ли взаимосвязь между мерой операционной зависимости и совокупным риском корпорации?
12. Существует ли взаимосвязь между мерой совокупной зависимости и совокупным риском корпорации?

#### **ВОПРОСЫ К ТЕМЕ 5. СТРУКТУРА КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ. ВЛИЯНИЕ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ НА РИСКИ КОРПОРАЦИИ.**

1. Что такое структура капитала корпорации?
2. Каковы ключевые компоненты структуры капитала корпорации?
3. Что такое эффект финансового рычага, как определить его количественную оценку и экономически интерпретировать ее?
4. При каких условиях корпорации выгодно включать в структуру капитала заемные средства?
5. Какие финансовые показатели являются основными для собственников корпорации?
6. Какие показатели используются для определения риска, которому подвергаются собственники корпорации?
7. Какие факторы влияют на риски, которым подвергаются кредиторы предприятия?
8. Каковы основные требования как кредиторов, так и собственников предприятия при увеличении рисков, которым они подвергаются?
9. Почему различные компоненты капитала корпорации имеют различную доходность?

#### **ВОПРОСЫ К ТЕМЕ 6. ОЖИДАЕМАЯ ДОХОДНОСТЬ И РИСК ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ.**

1. Какие цели преследует инвестор, формирующий портфель ценных бумаг?

2. Что такое доходность портфеля ценных бумаг и как количественно определить ее значение?
3. Какие показатели используются для определения взаимосвязи между доходностями ценных бумаг, входящими в портфель инвестора?
4. Как экономически интерпретировать значение риска портфеля ценных бумаг, выраженное величиной стандартного отклонения?
5. При каких условиях риск портфеля, сформированного из двух активов, может быть равен нулю?
6. В чем отличие риска отдельного актива от риска портфеля, сформированного из нескольких активов?
7. Опишите алгоритм определения риска портфеля, состоящего из трех активов.
8. В чем отличие эффективного портфеля, состоящего из определенных финансовых активов, от рискованного портфеля, состоящего из тех же активов?
9. Приведите пример доминирования одного портфеля над другим.
10. Что такое эффективная граница Марковица для рискованных портфелей?
11. Сформулируйте оптимизационную задачу, позволяющую найти рискованный портфель, принадлежащий границе Марковица.
12. Что такое кредитный портфель актива?

#### **ВОПРОСЫ К ТЕМЕ 7. ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ, ГЕНЕРИРУЕМЫЕ РАЗЛИЧНЫМИ ВИДАМИ АКТИВОВ И ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЭТИХ АКТИВОВ.**

1. Как может быть определена теоретическая стоимость такого источника финансирования как привилегированные акции?
2. В чем трудность определения теоретической стоимости такого источника финансирования как обыкновенные акции?
3. Какие допущения и почему используются для определения стоимости такого источника финансирования как обыкновенные акции?
4. Приведите геометрическую интерпретацию денежного потока, генерируемого обыкновенной акцией с постоянным темпом прироста.
5. Приведите геометрическую интерпретацию денежного потока, генерируемого обыкновенной акцией с изменяющимся темпом прироста.
6. Какие предположения использует модель Гордона?
7. Как количественно оценивается теоретическая (справедливая) стоимость акций, темп прироста дивидендов которой является постоянным?
8. Как количественно оценивается теоретическая (справедливая) стоимость акций с изменяющимся темпом прироста дивидендов с помощью модели Гордона?
9. Что такое классический денежный поток? для определения количественной оценки внутренней нормы доходности этого проекта?
10. Как используется денежный поток, генерируемый инвестиционным проектом, для определения количественной оценки дисконтированного срока окупаемости?
11. Как используется денежный поток, генерируемый инвестиционным проектом, для определения чистой приведенной стоимости этого проекта?

#### **ВОПРОСЫ К ТЕМЕ 8. Бизнес-планирование**

1. Процессная модель управления экономическим объектом. Место процессов планирования.
2. Иерархия планирования (объект – горизонт).
3. Связь стратегического бюджетирования и бизнес-плана.
4. Стратегический бизнес-план. Отличие в анализе от «простого» бизнес-плана.
5. Типовая структура бизнес-плана инвестиционного проекта.
6. Финансовый раздел бизнес-плана. Основные прогнозы.
7. Основы требований UNIDO для бизнес-плана.
8. Финансовая модель бизнес-плана. Принципы построения.
9. Принципы дисконтирования денежных потоков при построении прогнозов инвестиционных проектов.

10. NPV – определение, финансовый смысл. Достоинства и недостатки применения этого показателя при сравнении проектов.
11. PI – определение, финансовый смысл. Достоинства и недостатки применения этого показателя при сравнении проектов.
12. IRR – определение. Применение этого показателя при сравнении проектов.
13. Подходы к разработке схемы финансирования инвестиционных проектов.
14. Методы анализа финансовой модели стратегического масштаба.
15. Учет влияния рисков и неопределенности в стратегическом финансовом моделировании.

#### **Критерии оценки:**

- оценка 1 балл выставляется студенту за каждый правильный ответ;
- оценка 0 баллов выставляется студенту, давшему неправильный ответ;
- оценка (– 1) балл выставляется студенту, отказавшемуся отвечать на заданный вопрос.

#### **Темы презентаций, рефератов**

1. Роль организации корпоративных финансов в системе эффективного корпоративного управления.
2. Ключевые типы решений в корпоративных финансах.
3. Содержание и основные направления эволюции корпоративных финансов.
4. Базовые концепции современной теории корпоративных финансов.
5. Базовые модели современной теории корпоративных финансов.
6. Влияние внешней экономической среды на организацию финансов корпорации.
7. Понятие стоимости и ее роль в управлении корпорацией.
8. Управление денежными потоками как основа для определения стоимости корпорации.
9. Денежные потоки и методы их прогнозирования.
10. Оценка эффективности управления денежными потоками корпорации.
11. Стратегическое и текущее управление денежными потоками корпорации.
12. Методы оценки цены собственного капитала корпорации.
13. Заемный капитал корпорации и методы оценки его цены.
14. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса.
15. Финансовое прогнозирование в корпорации.
16. Формирование стратегии устойчивого роста корпорации: предпосылки, проблемы. Пределы роста.
17. Стратегия обеспечения финансовой устойчивости корпорации.
18. Ключевые финансовые показатели в стратегии устойчивого роста корпорации.
19. Ключевые финансовые показатели и их использование в стоимостно-ориентированном управлении организацией.
20. Финансовое прогнозирование в системе эффективного управления корпорацией.
21. Методы финансового прогнозирования в корпорации.
22. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.
23. Оценка стоимости и доходности облигаций.
24. Оценка стоимости и доходности акций.
25. Ключевые индикаторы рынка капитала.
26. Концепция «риск-доходность» в системе финансового управления.
27. Методы оценки предпринимательских рисков.
28. Управление финансовыми рисками в современной корпорации.
29. Методы управления финансовыми рисками корпорации.

30. Методы количественной оценки финансовых рисков.
31. Формирование и управление портфелем ценных бумаг.
32. Бета-коэффициенты и факторы, определяющие их значения.
33. Характеристика портфельных стратегий, применяемых при инвестировании в финансовые активы.
34. Инструментарий оценки риска и доходности портфеля.
35. Использование эффекта диверсификации при формировании портфеля.
36. Портфельная теория Марковица.
37. Модель доходности капитальных активов (САРМ).
38. Модель Фамы-Френча.
39. Модель Блэка.
40. Модель Эстрады.
41. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов.
42. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов.
43. Практические аспекты реализации инвестиционных проектов в корпорации.
44. Целесообразность использования альтернативных подходов к экономической оценке инвестиционных проектов.
45. Бизнес-план и его роль в оценке эффективности инвестиционного проекта.
46. Решение проблемы ограничения финансирования инвестиционных проектов.
47. Проблема выбора ставки дисконтирования для оценки эффективности инвестиционных проектов.
48. Влияние специфики бизнеса на прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта.
49. Риски инвестиционных проектов и их оценка с использованием качественных методов.
50. Влияние рисков на оценку показателей эффективности и финансовой состоятельности инвестиционных проектов.
51. Сравнительный анализ количественных методов оценки рисков инвестиционных проектов.
52. Управление проектными рисками.
53. Характеристика пакетов прикладных программ, используемых корпорациями для оценки рисков.
54. Методы обеспечения финансовой устойчивости корпорации.
55. Управление источниками финансирования корпорации.
56. Источники и методы краткосрочного финансирования корпорации.
57. Особенности бюджетного финансирования корпораций в РФ.
58. Характеристика собственных источников финансирования российских корпораций.
59. Характеристика заемных источников финансирования российских корпораций.
60. Способы привлечения российскими корпорациями иностранного капитала.
61. Влияние негативных макроэкономических факторов на привлечение капитала российскими корпорациями.
62. Внешние источники финансирования предпринимательской деятельности и эффективность их использования.
63. Амортизационная политика корпорации и оценка ее эффективности.
64. Заемные источники финансирования предпринимательской деятельности и эффективность их использования.
65. Эмиссия ценных бумаг как способ мобилизации финансовых ресурсов корпорации.
66. Оптимизация структуры источников финансирования деятельности корпорации.

67. Теории структуры капитала и их использование в корпоративном управлении.
68. Инвестированный капитал и методы оценки эффективности его использования.
69. Цена и структура капитала корпорации и факторы, на них влияющие.
70. Использование финансового рычага в управлении ценой и структурой капитала.
71. Совокупный рычаг и его использование при принятии управленческих решений.
72. Дробление, консолидация и выкуп акций: теоретические основы и современная практика.
73. Теории дивидендной политики и их использование в управлении корпорацией в российских условиях.
74. Дивидендная политика как часть политики финансирования корпорации.
75. Современная практика выплаты дивидендов: формы и процедуры.
76. Методы оценки риска банкротства корпорации.
77. Риск банкротства и финансовая реструктуризация корпорации.
78. Методы прогнозирования банкротства корпорации.
79. Разработка плана реструктуризации корпорации и содержание ее этапов.

#### Критерии оценки:

- оценка «зачтено» (5 баллов) выставляется студенту, если сообщение/реферат основаны на анализе актуальных нормативных правовых документов, с использованием отечественных и (или) зарубежных источников информации, является аргументированным и построенным логично;
- оценка «не зачтено» (0 баллов) выставляется студенту, если сообщение/реферат основан на анализе устаревших информационных данных, не является аргументированным и логичным.

#### Примеры контрольных работ (всего 6 вариантов, приложен 1 вариант).

#### Критерии оценки:

- оценка 36 баллов выставляется студенту, если он правильно выполнил четыре задания (по 9 баллов за задание).
- оценка от 0 до 36 баллов выставляется студенту в зависимости от полноты и корректности ответов

| Фамилия, и. о. | Факультет | Курс | Группа |
|----------------|-----------|------|--------|
|                |           |      |        |

#### Вариант 1.

##### Задание 1.

Данные о фирме А за 2003г. представлены в таблице 1:

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| Выручка (руб.)             | 300 000 |
| Переменные издержки (руб.) | 180 000 |
| Постоянные издержки (руб.) | 50 000  |
| Процентные платежи (руб.)  | 20 000  |

1. Определить меру суммарной зависимости по данным, представленным в табл. 1.
2. Как измениться величина суммарной зависимости, если выручка данного предприятия составит 400 000 руб.
3. Дать экономическую интерпретацию полученных значений показателя суммарной зависимости.
4. Чем объясняется различие в значениях рассматриваемого показателя?

|                                                            |  |
|------------------------------------------------------------|--|
| <b>Оценка<br/>за первое задание<br/>(макс. - 9 баллов)</b> |  |
|------------------------------------------------------------|--|

##### Задание 2.

Имеется следующая информация о фирмах А и В, которые для финансирования своей деятельности

используют только собственные средства:

| Фирма                            | А   | В   |
|----------------------------------|-----|-----|
| Собств. средства (тыс.руб.)      | 200 | 200 |
| Объем реализации<br>( тыс.шт.)   | 100 | 100 |
| Выручка (тыс.руб.)               | 300 | 300 |
| Переменные затраты<br>(тыс.руб.) | 200 | 180 |
| Постоянные затраты<br>(тыс.руб.) | 20  | 40  |

Налог на прибыль обеих организаций составляет 30%.

Предполагается, что через год объем реализации в каждой из фирм:

- с вероятностью 0,3 может уменьшиться на 20%;
- с вероятностью 0,5 может сохраниться на прежнем уровне;
- с вероятностью 0,2 может увеличиться на 20%;

Необходимо:

- определить величину общего, производственного и финансового риска каждой из фирм, дать экономическую интерпретацию полученных значений показателей риска и дать их отобразить их графически.

|                                                            |  |
|------------------------------------------------------------|--|
| <b>Оценка<br/>за второе задание<br/>(макс. – 9 баллов)</b> |  |
|------------------------------------------------------------|--|

### Задание 3

Дано: инвестор сформировал портфель из двух ценных бумаг, которые обладают следующими характеристиками:

- $k_1 = 15\%$  - ожидаемая доходность первой ценной бумаги, которая входит в портфель инвестора;
- $k_2 = 20\%$  - ожидаемая доходность второй ценной бумаги, которая входит в портфель инвестора;
- $\sigma_1 = 10$  – риск первой ценной бумаги;
- $\sigma_2 = 40$  – риск второй ценной бумаги;
- $\theta_1 = 0,4$  – доля средств инвестора, которую он вложил в первую ценную бумагу;
- $\theta_2 = 0,6$  – доля средств инвестора, которую он вложил во вторую ценную бумагу;
- $\text{Corr}_{12} = (-0,8)$  – коэффициент корреляции доходностей первой и второй ценных бумаг.

Определить доходность и риск портфеля инвестора. Дать экономическую интерпретацию полученного значения риска и проиллюстрировать его графически.

|                                                            |  |
|------------------------------------------------------------|--|
| <b>Оценка<br/>за третье задание<br/>(макс. - 9 баллов)</b> |  |
|------------------------------------------------------------|--|

### Задание 4.

Известно, что налог на прибыль организации равен 20%, данные о структуре капитала фирмы даны в ниже представленной таблице.

| Показатели              | Привлекаемая<br>сумма средств<br>(тыс. руб.) | Цена источника<br>финансирования (%) |
|-------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------|
| Долгосрочный заем       | 2 000                                        | 8                                    |
| Привилегированные акции | 7 000                                        | 10                                   |
| Обыкновенные акции      | 1 500                                        | 12                                   |
| Реинвестируемая прибыль | 500                                          | 12                                   |

Определить для данной фирмы количественную оценку WACC и дать ее экономическую интерпретацию.

**Оценка  
за четвертое задание (макс. - 9  
баллов)**

**Итоговая оценка (макс. – 36 баллов)**

## Материалы текущего контроля по Теме 8. Бизнес-планирование

В процессе выполнения практических заданий компьютерного практикума студенты фиксируют полученные результаты в рабочей тетради, первая страница которой приведена ниже

ФФБ РАНХ иГС  
Бизнес-планирование

Рабочая тетрадь

©ГКО 2007-2018

Семинар-практикум  
Учебный проект  
"Региональный пивной  
завод"

**Тетрадь**

Грибовский В.В.  
Карпов В.А.  
Оборнев Е.А.

Значения основных показателей эффективности инвестиций по шагам  
Используйте, где это нужно, размерность в млн.руб./млн.SUS

СТУДЕНТ:

### Часть 1. Построение упрощенной финансовой модели

|                                                    | Операционный план |     | Инвестиционный план<br>(сроки без стоимости) |     | Инвестиционный план<br>(сроки и стоимости) |     | Финансирование<br>(кредит) |     | Дисконтирование |     |
|----------------------------------------------------|-------------------|-----|----------------------------------------------|-----|--------------------------------------------|-----|----------------------------|-----|-----------------|-----|
|                                                    | 1.1               |     | 1.2                                          |     | 1.3                                        |     | 1.4                        |     | 1.5             |     |
|                                                    | Руб.              | USD | Руб.                                         | USD | Руб.                                       | USD | Руб.                       | USD | Руб.            | USD |
| Ставка дисконтирования, %                          | 0                 | 0   | 0                                            | 0   | 0                                          | 0   | 0                          | 0   |                 |     |
| Период окупаемости - РВ, мес.                      |                   |     |                                              |     |                                            |     |                            |     |                 |     |
| Дисконтированный период<br>окупаемости - ДРВ, мес. |                   |     |                                              |     |                                            |     |                            |     |                 |     |
| Чистый приведенный доход - NPV                     |                   |     |                                              |     |                                            |     |                            |     |                 |     |
| Индекс прибыльности - PI                           |                   |     |                                              |     |                                            |     |                            |     |                 |     |
| Внутренняя норма рентабельности -<br>IRR, %        |                   |     |                                              |     |                                            |     |                            |     |                 |     |
|                                                    |                   |     |                                              |     |                                            |     |                            |     |                 |     |
| Изменение NPV                                      | 0                 | 0   |                                              |     |                                            |     |                            |     |                 |     |
| Отклонения NPV (от п.1.1)                          | 0                 | 0   |                                              |     |                                            |     |                            |     |                 |     |
| Анализ причин изменения<br>показателей             |                   |     |                                              |     |                                            |     |                            |     |                 |     |

По завершении разработки компьютерной модели проводится дискуссия, на которой анализируются полученные результаты и формулируются выводы. Активное участие в дискуссии оценивается в 10 баллов

Итоговой проверкой освоения темы является выполнение студентом «Самостоятельной работы» - упрощенного бизнес-плана для бизнеса, выбранного студентом самостоятельно.

Пример задания на самостоятельную работу приведен ниже

## Программный продукт: "Project Expert"

### 1. Легенда

- 1.1. Вы являетесь руководителем финансово-экономического подразделения компании. Вам поручено разработать бизнес-план нового проекта и подготовить документы к его презентации.

### 2. Задание

- 2.1. Создать начальное описание проекта (в текстовом документе). В стартовых условиях проекта обязательными реквизитами являются: производимые продукты (услуги), цены их реализации, прогнозные данные по сырью и материалам, персоналу, общим издержкам, объёмам производства, ставке дисконтирования.
- 2.2. В среде Project Expert составить бизнес-план с начальными значениями параметров окружения (налоги, учетная ставка, ставка дисконтирования). Сохранить созданный Вами бизнес-план.
- 2.3. По согласованию с преподавателем доработать текстовый документ.
- 2.4. Откорректировать варианты проекта (.pex) в среде Project Expert<sup>1</sup>, сохранив варианты в своей папке. Провести аналитику проекта, построив нужные графики.
- 2.5. Создать отчётный аналитический документ. Для этого произвести экспорт данных проектов в MS Word, (установив низкий уровень защиты от макросов), и отредактировать полученный документ, дополнив его анализом сравнения вариантов.
- 2.6. Дополнить полученный документ графиками и диаграммами из Project Expert.
- 2.7. Создать презентацию проекта и произвести его защиту.

Разработке своего плана предшествует заполнение студентом документа «Предпроектное обследование», первая страница которого приведена ниже.

Это «Домашняя работа» студента

"Предпроектное обследование для самостоятельной разработки бизнес-плана".

|                                                 |             |
|-------------------------------------------------|-------------|
| Название                                        |             |
| Вариант                                         |             |
| Автор                                           |             |
| Дата начала                                     |             |
| Продолжительность                               |             |
| Файл проекта                                    |             |
| Шаблон                                          | Student.pet |
| Сфера деятельности и отраслевая принадлежность: |             |
| Организационно-правовая форма предприятия:      |             |
| Форма и степень участия государства:            |             |
| Риски:                                          |             |
| Положение на рынке:                             |             |
| Цена:                                           |             |
| Конкурентные цены:                              |             |
| Фискальные и правовые аспекты:                  |             |
|                                                 |             |

#### 1. ПРОЕКТ. Список продуктов/услуг.

|          |  |  |  |
|----------|--|--|--|
| Продукт1 |  |  |  |
| Продукт2 |  |  |  |

#### 2. КОМПАНИЯ. Банк, система учета.

|                        |  |        |
|------------------------|--|--------|
| Финансовый год нач-ся  |  | январь |
| Принцип учета запасов: |  | FIFO   |

3. ОКРУЖЕНИЕ. Валюта.

|                       |  |            |
|-----------------------|--|------------|
| Основная              |  | Рубли      |
| Вторая                |  | Доллар США |
| Курс на момент ввода: |  | рублей/1\$ |

4. ОКРУЖЕНИЕ. Налоги

| НДС                | Добавленная стоимость | месяц   |  |
|--------------------|-----------------------|---------|--|
| ЕСН                | Зарплата              | месяц   |  |
| Налог на прибыль   | Прибыль               | месяц   |  |
| Налог на имущество | Имущество             | квартал |  |
|                    |                       |         |  |
|                    |                       |         |  |
|                    |                       |         |  |
|                    |                       |         |  |

5. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПЛАН. Список ресурсов.



6. **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПЛАН. Список этапов календарного плана.**



7. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПЛАН. Список активов.



8. **ОПЕРАЦИОННЫЙ ПЛАН. План сбыта. Объем сбыта (Детализация)**

| Продукт1 |  |  |  |  |  |  |
|----------|--|--|--|--|--|--|
| Продукт2 |  |  |  |  |  |  |

9. ОПЕРАЦИОННЫЙ ПЛАН. План сбыта. (Детализация)

| Продукт1 |  |  |  |  |  |  |  |
|----------|--|--|--|--|--|--|--|
| Продукт2 |  |  |  |  |  |  |  |

10. ОПЕРАЦИОННЫЙ ПЛАН. Материалы и комплектующие

| Наименование | Ед. изм. | Цена | Предопл.<br>(д) | Страх. запас<br>(д /%) | Нестан<br>д.<br>налоги | Измен.<br>цены |
|--------------|----------|------|-----------------|------------------------|------------------------|----------------|
|              |          |      |                 |                        |                        |                |
|              |          |      |                 |                        |                        |                |
|              |          |      |                 |                        |                        |                |
|              |          |      |                 |                        |                        |                |
|              |          |      |                 |                        |                        |                |
|              |          |      |                 |                        |                        |                |

**Оценка индивидуального задания - 30 баллов.**

**Критерии балльно-рейтинговой системы**

Оценка знаний студентов при контрольных промежуточных испытаниях (текущий контроль успеваемости), а также во время экзамена осуществляется по многобалльной шкале.

Максимальная итоговая сумма баллов по дисциплине за семестр равна 100 баллам, которые включают оценку работы студента в течение семестра и оценку, полученную на экзамене.

Этот показатель складывается из следующих составляющих.

**I. Текущий контроль успеваемости.**

Максимальное количество баллов, которое студент может получить за текущий контроль успеваемости по дисциплине, составляет **50 баллов**, из них:

- 36 баллов – за написание контрольной работы;
- 3 балла – за посещение семинаров (0,5 балла за занятие);
- 11 баллов – за подготовку презентаций и выступления на семинарах.

Предусмотрено проставление дополнительных «премиальных» баллов за отличную работу в семестре до 5 баллов. В таком случае, максимальное количество баллов за работу в семестре увеличивается до 55 баллов.

**II. Итоговая аттестация.**

Максимальное количество баллов, которое студент может получить на экзамене, составляет **50 баллов**.

Для выявления знаний по пропущенному в семестре материалу студенту на экзамене предоставляется возможность ответить на дополнительные задания, что может повысить итоговую оценку. За ответы на дополнительные задания проставляется до **30 дополнительных баллов**.

Студент, набравший в сумме баллов текущей успеваемости и баллов, полученных при сдаче экзамена **52 и более баллов**, считается сдавшим экзамен.

Студентам, набравшим по итогам текущей успеваемости и по результатам сдачи зачета в сумме **51 балл и менее**, предоставляется возможность пересдачи экзамена в соответствии с действующим в РАНХиГС Положением об экзаменах и зачетах.

| №п/п | Наименование раздела дисциплины | Средства контроля             |
|------|---------------------------------|-------------------------------|
|      | Тема 2, 3, 4                    | Выполнение контрольной работы |
|      | Тема 5, 6, 7                    | Выполнение контрольной работы |

|        |                                   |
|--------|-----------------------------------|
| Тема 8 | Выполнение самостоятельной работы |
|--------|-----------------------------------|

Контрольная работа состоит из четырех заданий. Максимальная оценка за контрольную работу – 36 баллов (по 9 баллов за выполнение каждого задания).

### Критерии оценивания устного опроса

Каждому студенту выдается свой собственный, узко сформулированный вопрос. Ответ должен быть четким и кратким, содержащим все основные характеристики описываемого понятия, института, категории.

Шкала оценивания:

«Отлично» - вопрос раскрыт полностью, точно обозначены основные понятия и характеристики по теме.

«Хорошо» - вопрос раскрыт, однако нет полного описания всех необходимых элементов.

«Удовлетворительно» - вопрос раскрыт не полно, присутствуют грубые ошибки, однако есть некоторое понимание раскрываемых понятий.

«Неудовлетворительно» - ответ на вопрос отсутствует или в целом не верен.

## 4.2. Промежуточная аттестация

4.2.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы.

| Код компетенции | Наименование компетенции                                                                           | Код этапа освоения компетенции | Наименование этапа освоения компетенции                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ПКс ОС II – 2   | Способность анализировать, интерпретировать и оценивать финансовое состояние экономического агента | ПКс ОС II – 2.3,               | Способен применять основы принятия решений в области своевременной системы управления финансами корпорации                                                                                                                                             |
|                 |                                                                                                    | ПКс ОС II – 2.4                | Способность анализировать и интерпретировать внешние и внутренние факторы деятельности организации, оценивать системы внутреннего контроля и управления бизнес-рисками в целях выявления и оценки рисков существенного искажения финансовой отчетности |

| Этап освоения компетенции                                                                                                  | Показатель оценивания                                                                                                                                      | Критерий оценивания                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ПКс ОС II – 2.3 Способен применять основы принятия решений в области своевременной системы управления финансами корпорации | Способен применять аналитический аппарат современного анализа комплекса корпоративных финансовых решений, в том числе применительно к управлению проектами | Знает принципы функционирования корпорации и методы корпоративного руководства, основные алгоритмы основы принятия финансовых решений в процессе управления |

| Этап освоения компетенции                                                                                                                                                                                                                                                 | Показатель оценивания                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Критерий оценивания                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ПКс ОС II – 2.4<br>Способность анализировать и интерпретировать внешние и внутренние факторы деятельности организации, оценивать системы внутреннего контроля и управления бизнес-рисками в целях выявления и оценки рисков существенного искажения финансовой отчетности | Способен к анализу и обобщению информации различного вида об организации и ее окружении. Способен осуществлять тестирование системы внутреннего контроля и системы управления бизнес-рисками в целях выявления рисков существенного искажения финансовой отчетности организации. Способен применять требования международных стандартов аудита по подготовке, планированию, проведению аудита финансовой отчетности. | корпорацией<br>Анализирует и обобщает информацию об организации и ее окружении, интерпретирует данные бухгалтерской (финансовой) отчетности. Составляет тесты оценки систем внутреннего контроля организации, оценивает применяемые организацией методы управления бизнес-рисками, выявляет значительные с точки зрения аудитора риски искажения отчетности. Рассчитывает/оценивает предварительный уровень существенности в целях проверки предоставленной отчетности и применяет его для оценки выявленных искажений. Применяет требования МСА при планировании аудиторских процедур и сборе достаточных и надлежащих аудиторских доказательств. |

#### 4.2.2. Форма и средства (методы) проведения промежуточной аттестации

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом - экзамен.

#### 4.2.3. Типовые оценочные средства

##### Список вопросов для подготовки к экзамену

1. Назовите три основные концепции финансового менеджмента и раскройте их применение для решения практических финансовых задач.
2. Назовите основные виды финансовой отчетности корпорации и раскройте ее значимость для принятия финансовых решений в корпорации.
3. Какова цель формирования отчета о движении денежных средств?
4. Каков алгоритм определения точки безубыточности для предприятия, выпускающего несколько видов продукции?
5. Как определить существует ли у фирмы, выпускающей несколько видов продуктов, товар, производство которого является для фирмы убыточным? К каким последствиям для фирмы может привести отказ от товара, который является для нее убыточным?
6. Что такое мера операционной зависимости, ее количественное значение и его экономическая интерпретация. Как определяется количественное значение операционного рычага и как экономически интерпретируется полученное значение?
7. Какая связь существует между мерой операционной зависимости и запасом финансовой прочности?

8. Что такое мера финансовой зависимости, как определяется ее количественная оценка и какова экономическая интерпретация этой оценки?
9. При каких условиях выгодна высокая мера операционной зависимости, и почему?
10. Что такое операционный риск? Существует ли взаимосвязь между операционным рычагом и операционным риском?
11. Что такое операционный риск, какие показатели могут быть использованы для количественной оценки операционного риска? Как экономически интерпретируется полученная количественная оценка операционного риска? Существует ли взаимосвязь между операционным рычагом и операционным риском?
12. Что такое финансовый риск корпорации, какие показатели могут быть использованы для количественной оценки финансового риска? Как экономически интерпретируется полученная количественная оценка финансового риска? С каким из видов рычагов связан финансовый риск?
13. Что такое совокупный корпоративный риск? Какие показатели могут быть использованы для количественной оценки совокупного корпоративного риска? Как экономически интерпретируется полученная количественная оценка корпоративного финансового риска? С какими рычагами связан совокупный риск корпорации?
14. Что такое структура капитала корпорации
15. Что такое структура капитала корпорации? Почему различные источники капитала имеют разную стоимость?
16. Как определяется количественная оценка эффекта финансового рычага и экономически интерпретируется ее полученное значение? Как на величине эффекта финансового рычага сказывается удорожание заемных средств?
17. Каков алгоритм формирования количественной оценки средневзвешенной стоимости капитала? Как экономически интерпретируется полученная количественная оценка средневзвешенной стоимости капитала корпорации?
18. Для принятия финансовых решений используется показатель средневзвешенной стоимости капитала?
19. Каковы основные положения портфельной теории Марковица?
20. Что такое доходность портфеля ценных бумаг, от чего она зависит и как определяется ее количественная оценка?
21. В чем отличие риска портфеля ценных бумаг от риска отдельно взятых финансовых активов?
22. Что такое риск портфеля ценных бумаг, как определяется его количественная оценка? Как экономически интерпретируется полученная количественная оценка риска портфеля?
23. Может ли риск портфеля ценных бумаг быть меньше риска входящих в него финансовых активов, и в каких случаях?
24. Как определить количественную оценку риска портфеля, состоящую из трех ценных бумаг?
25. Каковы основные положения модели CAPM?
26. Как формируются теоретическая цена (стоимость) обыкновенной акции на основе, генерируемого ей денежного потока с постоянным темпом прироста?
27. Что такое двух этапная модель Гордона? Как формируются теоретическая цена (стоимость) обыкновенной акции на основе этой модели?
28. Какие показатели, используемые для оценки экономической эффективности инвестиционного проекта на основе денежного потока? Какой показатель используется в качестве ставки дисконтирования для определения количественной оценки чистой приведенной стоимости?
29. Что представляет собой показатель дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта, как определить его количественную оценку и экономически

интерпретировать ее? Какая информация необходима для формирования этой количественной оценки?

30. Что представляет собой показатель чистой дисконтированной стоимости инвестиционного проекта, как определить его количественную оценку и экономически интерпретировать ее? Какая информация необходима для формирования этой количественной оценки?

31. Что представляет собой показатель внутренней нормы доходности инвестиционного проекта, как определить его количественную оценку, и экономически интерпретировать ее? Какая информация необходима для формирования этой количественной оценки?

32. Процессная модель управления экономическим объектом. Место процессов планирования.

33. Иерархия планирования (объект – горизонт).

34. Подробность стратегического плана.

35. Стратегический бизнес-план. Отличие в анализе от «простого» бизнес-плана.

36. Типовая структура бизнес-плана инвестиционного проекта.

37. Финансовый раздел бизнес-плана. Основные прогнозы.

38. . Основы требований UNIDO для бизнес-плана.

39. Стратегическая финансовая модель. Принципы построения.

40. Принципы дисконтирования денежных потоков при построении прогнозов инвестиционных проектов.

41. NPV – определение, финансовый смысл. Достоинства и недостатки применения этого показателя при сравнении проектов.

42. PI – определение, финансовый смысл. Достоинства и недостатки применения этого показателя при сравнении проектов.

43. IRR – определение. Применение этого показателя при сравнении проектов.

44. Подходы к разработке схемы финансирования инвестиционных проектов.

45. Принципы финансового моделирования при стратегическом планировании.

46. Методы анализа финансовой модели инвестиционного проекта.

47. Учет влияния рисков и неопределенности в стратегическом финансовом моделировании.

48. Программные инструменты финансового моделирования инвестиционных проектов. Сравнительный обзор.

#### **4.3. Методические материалы**

##### **Процедура проведения экзамена**

Аттестационные испытания проводятся преподавателем, ведущим лекционные занятия по данной дисциплине.

Во время аттестационных испытаний обучающиеся могут пользоваться программой учебной дисциплины, а также с разрешения преподавателя калькуляторами. Время подготовки ответа при сдаче экзамена устной форме должно составлять не менее 20 минут (по желанию обучающегося ответ может быть досрочным). Время ответа – не более 15 минут. При подготовке к устному экзамену экзаменуемый, как правило, ведет записи в листе устного ответа, который затем (по окончании экзамена) сдается экзаменатору.

При проведении устного экзамена экзаменационный билет выбирает сам экзаменуемый в случайном порядке. Экзаменатору предоставляется право задавать обучающимся дополнительные

вопросы в рамках программы дисциплины текущего семестра, а также, помимо теоретических вопросов, давать задачи, которые изучались на практических занятиях. Оценка результатов устного аттестационного испытания объявляется обучающимся в день его проведения. При проведении устного экзамена в аудитории могут одновременно находиться не более шести экзаменуемых. По окончании ответа на вопросы билета экзаменатор может задать экзаменуемому дополнительные и уточняющие вопросы в пределах учебного материала, вынесенного на экзамен.

### **Критерии и шкала оценивания**

| <b>Критерии оценивания</b>                                                                                                                                                                               | <b>Оценка</b>           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Демонстрирует на высоком уровне знание и формирование навыков критического анализа, а также формирование навыков системного подхода для обоснования собственной гражданской и мировоззренческой позиции. | 5 (отлично)             |
| Демонстрирует на хорошем уровне знание и формирование навыков критического анализа, а также формирование навыков системного подхода для обоснования собственной гражданской и мировоззренческой позиции. | 4 (хорошо)              |
| Демонстрирует на низком уровне знание и формирование навыков критического анализа, а также формирование навыков системного подхода для обоснования собственной гражданской и мировоззренческой позиции.  | 3 (удовлетворительно)   |
| Не демонстрирует формирование навыков критического анализа, а также формирование навыков системного подхода для обоснования собственной гражданской и мировоззренческой позиции.                         | 2 (неудовлетворительно) |

## **5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### **Методические указания по выполнению тестирования:**

Данный вид работы проверяет усвоение обучающимися полученных в ходе обучения умений и навыков, а также умения анализировать ситуации.

Время написания теста составляет 30 мин. (по желанию обучающегося ответ может быть досрочным). При проведении тестирования обучающимся предлагается ответить на два контрольных вопроса.

Выполнение тестирования является обязательным для всех обучающихся. Результаты тестирования является допуском к экзамену, при условии, что на один вопрос (из двух заложенных в задание) дан корректный, полный и развернутый ответ.

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

### **6.1. Основная литература.**

1. Гребенников, П. И. Корпоративные финансы : учебник и практикум для вузов / П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство

Юрайт, 2023. — 252 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-04226-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/510471>.

2. Основы риск-менеджмента / М. Круи, Д. Гэлаи, В. Б. Минасян, Р. Марк. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 388 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02578-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/510526>.

3. Алиев, В. С. Бизнес-планирование с использованием программы Project Expert (полный курс) : учебное пособие / В.С. Алиев, Д.В. Чистов. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 382 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1248243. - ISBN 978-5-16-016867-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1248243>.

4. Орлова, П. И. Бизнес-планирование: учебник для бакалавров / П. И. Орлова ; под редакцией М. И. Глухой. — 3-е изд. — Москва: Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2020. — ISBN 978-5-394-03636-1. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS: [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/90232.html>

5. Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.] ; ответственный редактор Г. Б. Поляк. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 456 с. — (Авторский учебник). — ISBN 978-5-9916-4395-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/507804>

## **6.2. Дополнительная литература.**

1. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли ; пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 1028 с. — (Университетский учебник: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-016789-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1817592>

2. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 680 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16271-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/530723>.

3. Кеменов А.В. Управление денежными потоками : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / Кеменов А.В.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2020. — 192 с. — ISBN 978-5-238-03350-1. — Текст : электронный // IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/123373.html>.

4. Липсиц, И. В. Экономический анализ реальных инвестиций: Учебник / Липсиц И.В., Коссов В.В., - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Магистр, 2010. ISBN 978-5-9776-0024-8. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniium.com/catalog/product/325014>
5. Чараева, М. В. Инвестиционное бизнес-планирование : учебное пособие / М.В. Чараева, Г.М. Лапицкая, Н.В. Крашенникова. — Москва : Альфа-М : ИНФРА-М, 2022. — 176 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. — (Бакалавриат). - ISBN 978-5-98281-370-1. - Текст : электронный. - URL: <https://znaniium.com/catalog/product/1840937>

### **6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.**

1. Положение об организации самостоятельной работы студентов федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (в ред. Приказа РАНХиГС от 11.05.2016 г. №01- 2211). [http://www.ranepa.ru/images/docs/prikazy- ranhigs/Pologenie\\_o\\_samostoyatelnoi\\_rabote.pdf](http://www.ranepa.ru/images/docs/prikazy- ranhigs/Pologenie_o_samostoyatelnoi_rabote.pdf)

### **6.4. Нормативные правовые документы.**

1. Конституция Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс РФ.
3. Гражданский кодекс РФ.
4. Положения по бухгалтерскому учету.
5. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с последующими изменениями и дополнениями).
6. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями).
7. Федеральный закон от 16.10.2002 г., № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с последующими изменениями и дополнениями).
8. Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с последующими изменениями и дополнениями).
9. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г., № 39-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
10. Приказ Минфина РФ от 28.08. 2014 г. № 84н «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов».

### **6.5. Интернет-ресурсы.**

1. [www.i-con.ru](http://www.i-con.ru) - Международные стандарты оценки (МСО)
2. [www.fd.ru](http://www.fd.ru) - сайт журнала «Финансовый директор»
3. [www.expert.ru](http://www.expert.ru) - сайт журнала «Эксперт»
4. [www.finanalisis.ru](http://www.finanalisis.ru) - сайт «Финансовый анализ, библиотека бизнес- планов, бюджетирование»
5. [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru) - «РосБизнесКонсалтинг»
6. [www.finmarket.ru](http://www.finmarket.ru) - сайт инф.агентства «Финмаркет»
7. Бизнес-планирование: как разработать собственный проект предприятия. URL <https://businessxxl.ru/chto-takoe-biznes-plan-i-biznes-planirovanie/>.
8. М.И. Бухалков. Бизнес-планирование проектов. URL [https://www.cfin.ru/business-plan/business\\_planning.shtml](https://www.cfin.ru/business-plan/business_planning.shtml).

## 6.6. Иные источники

1. Брехова Ю. В. Сборник практических заданий по финансовому менеджменту : учеб.-метод. пособие / Юлия Викторовна Брехова; ФГБОУ ВПО Рос. акад. народ. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Волгогр. фил. - Волгоград: Изд-во ВФ РАНХиГС, 2013. - 71 с.
2. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. — 2-е изд. — Москва: Олимп-Бизнес, 2008, 2012. URL: <https://vavtcaseclub.nethouse.ru/static/doc/0000/0000/0199/199143.ov1e13kss3.pdf>
3. Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент: пер. с англ. / Ю.Ф. Бригхэм, М.С. Эрхардт. — 10-е изд. — Санкт-Петербург: Питер, 2009.
4. Ван Хорн Дж. К. Основы финансового менеджмента: пер. с англ. / Дж. К. Ван Хорн, Дж.М. Вахович. — 12-е изд. — Москва: Вильямс, 2010.
5. Корпоративные финансы. : учебник / Г. И. Хотинская, С. В. Большаков, И. В. Булава [и др.] ; под ред. Е. И. Шохина. — Москва : КноРус, 2020. — 318 с.
6. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / 3-е изд.. - М.: Проспект, 2021.
7. C. Paramasivan, T. Subramanian "Financial Management". New Age International , 2009 | ISBN: N/A; EAN: 9788122425734 | 284 pages.
8. Peter Atrill Financial Management for Decision Makers/ Pearson Education 6th Edition, 2011, 640 pages.
9. Mary-Lynn McGave, PhD Econ Financial Management: University of Utah MBA Course / USU Publishing Inc., 2nd Edition, 2010, 588 pages.
10. Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhardt Financial Management: Theory and Practice / Thomson ONE Publishers 11th Edition, 2010 678 pages.
11. Питерсон, С.Д. Как разработать бизнес-план / С.Д. Питерсон. - М.: Диалектика, 2018.

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

### Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. [www.biblio-online.ru](http://www.biblio-online.ru) –Электронно-библиотечная система [ЭБС] Юрайт;
2. <http://www.iprbookshop.ru> – Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Iprbooks»
3. <https://e.lanbook.com> - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Лань».
4. <http://elibrary.ru/> - Научная электронная библиотека Elibrary.ru.
5. <https://new.znaniy.com> Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Znaniy.com».\_
6. <https://dlib.eastview.com> – Информационный сервис «East View».
7. <https://www.jstor.org> - Jstor. Полные тексты научных журналов и книг зарубежных издательств.
8. <https://elibrary.worldbank.org> - Электронная библиотека Всемирного Банка.
9. <https://link.springer.com> - Полнотекстовые политематические базы академических журналов и книг издательства Springer.
10. <https://ebookcentral.proquest.com> - Ebook Central. Полные тексты книг зарубежных научных издательств.
11. <https://www.oxfordhandbooks.com> - Доступ к полным текстам справочников Handbooks издательства Oxford по предметным областям: экономика и финансы, право, бизнес и управление.
12. <https://journals.sagepub.com> - Полнотекстовая база научных журналов академического издательства Sage.
13. Справочно-правовая система «Консультант».
14. Электронный периодический справочник «Гарант».

### Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний.

Аудитории оснащены компьютером с выходом в интернет.