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

Нижегородский институт управления – филиал РАНХиГС
(наименование института (факультета))
Кафедра финансов и правового регулирования финансового рынка
(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНО
И.о директора Нижегородского института управления – филиала РАНХиГС

Лебедева Екатерина Александровна
Подписано цифровой подписью: Лебедева Екатерина Александровна
Дата: 2025.05.05 12:55:39 +03'00'

ПРОГРАММА МАГИСТРАТУРЫ

«Корпоративные финансы»
(наименование образовательной программы)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ, реализуемой с применением электронного (онлайн) курса

Б1.О.01 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)

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

38.04.08 Финансы и кредит
(код и наименование направления подготовки)
заочная
(форма обучения)

Год набора – 2025

Нижний Новгород, 2025 г.

СОДЕРЖАНИЕ

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

2. Объем и место дисциплины в структуре оп во....4

3. Содержание и структура дисциплины....4

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся....9

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине....27

6. Методические материалы по освоению дисциплины....31

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

7.1. Основная литература....34

7.2. Дополнительная литература....34

7 .3. Нормативные правовые документы....34

7.4. Интернет-ресурсы....35

7.5. Иные источники....36

8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы....36

Автор-составитель:

Доцент кафедры финансов и правового регулирования финансового рынка, кандидат экономических наук, доцент *(ученая степень и(или) ученое звание, должность, наименование кафедры)*	И.В. Арженовский *(Ф.И.О.)*
Доцент кафедры финансов и правового регулирования финансового рынка, кандидат экономических наук, доцент *(ученая степень и(или) ученое звание, должность, наименование кафедры)*	Е.В. Ханина *(Ф.И.О.)*
Заведующий кафедрой финансов и правового регулирования финансового рынка, кандидат экономических наук, доцент *(ученая степень и(или) ученое звание, должность, наименование кафедры)*	Е.Г. Кислова *(Ф.И.О.)*

РПД Б1.О.01 Корпоративные финансы (продвинутый уровень) одобрена на заседании кафедры финансов и правового регулирования финансового рынка.

Протокол от 28 февраля 2025 г. № 9.

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

1.1. Дисциплина Б1.О.01 Корпоративные финансы (продвинутый уровень) обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ОПК ОС - 4	Способен обосновывать и принимать финансово-экономические и организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности.	ОПК ОС – 4.1	Способен обосновывать финансово-экономические и организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности.

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.О.01 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» входит в раздел обязательной части дисциплин блока Б1. Общая трудоемкость дисциплины в зачетных единицах – 5 (180 академических часов / 135 астрономических часов).

Освоение дисциплины опирается на объем теоретических знаний в области теории финансов и теории фирмы, микроэкономического анализа, а также на приобретенные ранее умения и навыки обеспечивать целостность и системность сбора и обработки экономической информации.

Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся; форма(ы) промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом:

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		Всего
Заочная форма обучения		
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		*20*
лекционного типа (Л)		*4*
практического (семинарского) типа (ПЗ)		*14*
консультации		*2*
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		151
Промежуточная аттестация	Форма	*Экзамен*
	час.	*9*
	Общая трудоемкость (час. / з.е.)	*180/5*

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Таблица 2

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.							Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*		КСР		
					Общая трудоемкость	Из них практическая подготовка			
Заочная форма обучения									
Тема 1	Концепции корпоративных финансов	21	2					19	Дискуссия
Тема 2	Введение в анализ	22			4			18	Решение

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.							Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*		КСР		
					Общая трудоемкость	Из них практическая подготовка			
	фундаментальной стоимости заемного и собственного капитала					4			задач
Тема 3.	Анализ доходности, ожидаемой собственниками. Дивидендная политика	21			2			19	Решение задач
Тема 4	Структура капитала компании	21			2			19	Решение задач
Тема 5	Стратегическое управление корпоративными финансами	23	2		2			19	Глоссарий, мозговой штурм
Тема 6	Концепция VBM как наиболее актуальный подход к выработке финансовой стратегии компании. Ключевые факторы стоимости компании	19						19	Эссе
Тема 7	Модель экономической добавленной стоимости (EVA)	21			2			19	Решение задача, тестирование
Тема 8	Инструменты реализации финансовой стратегии компании	21			2			19	Тестирование
Консультация на промежуточную аттестацию		2							
Промежуточная аттестация		**9/6,75**							Экзамен, контрольная работа
Всего:		**5/180/ 135**	**4/3**		**14/ 10,5**			**151/ 113,25**	**2/1,5 9/6,75**

*Примечание: * – при применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий в соответствии с учебным планом;*

3.2. Содержание дисциплины

Тема 1. Концепции корпоративных финансов

Содержание корпоративных финансов и их роль в системе управления организацией. Эволюция моделей целевых установок финансовой деятельности предприятия: модель максимизации прибыли; модель минимизации трансакционных издержек; модель максимизации объема продаж; модель максимизации темпов роста предприятия; модель обеспечения конкурентных преимуществ; модель максимизации добавленной стоимости; модель максимизации стоимости бизнеса.

Корпоративная цель и финансовая стратегия корпорации. Жизненный цикл организации и разделение собственности и управления. Критическая роль менеджмента в корпорации. Понятие агентской проблемы в управлении корпорацией.

Организация финансового менеджмента в корпорациях. Интегрирующая роль CFO в корпорации. Функции финансового менеджмента как управляющей подсистемы и как особой области управления. Механизм финансового менеджмента. Система нормативно-правового регулирования финансового менеджмента. Система внешней поддержки финансовой деятельности предприятия. Система финансовых рычагов. Система финансовых методов. Система финансовых инструментов. Информационное обеспечение финансового менеджмента. Внешняя – правовая и налоговая – среда. Методологические основы принятия финансовых решений.

Тема 2. Введение в анализ фундаментальной стоимости заемного и собственного капитала

Методы оценки финансовых активов. Инструменты формирования заемного капитала корпорации. Понятие фундаментальной (подлинной, инвестиционной) стоимости заемного капитала корпорации.

Понятие безрискового долга корпорации. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV) и его применение в анализе заемного капитала корпорации. Модель дисконтирования потоков денежных средств по безрисковым долговым корпоративным облигациям – основа анализа фундаментальной (подлинной, инвестиционной) стоимости заемного капитала корпорации.

Кривая доходности и ее роль в анализе заемного капитала корпорации. Использование модели дисконтирования потоков денежных средств по безрисковой корпоративной облигации в анализе заемного капитала корпорации. Анализ стоимости заемного капитала в виде банковского кредита на основе «портфеля-копии».

Инструменты формирования собственного капитала корпорации. Правило чистой приведенной стоимости инвестиции (NPV) и его применение в анализе собственного капитала. Альтернативные издержки собственников и понятие затрат на капитал, привлеченный от собственника. Модель дисконтирования потоков дивидендов по акции.

Тема 3. Анализ доходности, ожидаемой собственниками. Дивидендная политика

Методы оценки финансовых активов. Риск и доходность финансовых активов. Риск и доходность портфельных инвестиций. Роль портфельной теории в построении моделей оценки доходности, ожидаемой собственником компании. Система допущений модели CAPM и их роль в анализе систематического риска акций корпорации. Систематический риск капитала владельцев корпорации (бета). Проблема подлинности фактора бета как измерителя систематического риска корпорации. Деятельность финансово-аналитических агентств и создание «книг бета»: исторический и прогнозный методы анализа премии за рыночный риск. Роль «книги бета» в проведении анализа доходности, ожидаемой собственниками корпорации. Скорректированный бета (shrunkoradjustedbeta): причины и принципы коррекции. Суммовый (Lagged) бета.

Анализ доходности, ожидаемой собственниками корпорации на растущих рынках капитала.

Понятие и ключевые характеристики растущих рынков капитала: количественные характеристики растущих рынков капитала, инфраструктурные характеристики растущих рынков капитала. Глобализация и проблема эффективности растущих рынков капитала. Эффективность рынка и сегментация мирового рынка капитала. Систематические и несистематические риски на растущем рынке капитала. Принципы анализа ожидаемой доходности на основе модели CAPM на растущих рынках капитала.

Инструменты выплат свободных потоков денежных средств собственникам. Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала – основа анализа политики выплат. «Загадка» дивидендов и проблема оптимальной политики выплат собственникам. Построение моделей анализа политики выплат для несовершенного рынка: введение

фактора налогов. Типы инвесторов по критерию чувствительности по налогам и проблема оптимизации политики выплат (clienteletheory). Построение моделей анализа политики выплат для несовершенного рынка: введение фактора асимметрии информации. Дивиденды как информационный сигнал для инвестора. Сигнальные модели дивидендов. «Радикальные левые» и проблема оптимальной политики выплат. Политика выплат и требования инвесторов к доходности. «Систематизированные факты» Линтера. Модели политики выкупа акций.

Тема 4. Структура капитала компании

Управление источниками долгосрочного финансирования. Традиционные и новые методы финансирования. Теории структуры капитала. Управление собственным капиталом. Темп устойчивого роста. Производственный и финансовый левередж. Структура капитала корпорации в условиях совершенного рынка капитала – основа построения моделей анализа.

Теоремы Модильяни – Миллера. «Портфель-копия» как метод доказательства. Построение модели анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение фактора налоговой экономии.

Теоремы Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие корпорации с учетом налогов на доходы инвестора.

Построение модели для несовершенного рынка: введение издержек финансовой неустойчивости. Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-offstheory). Проблема «нависания долга» (debtoverhand) и перераспределение стоимости корпорации между кредиторами и акционерами. Эмпирические исследования роли издержек финансовой неустойчивости.

Построение анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение асимметрии информации. Теория последовательного выбора источников финансирования (peckingordertheory). Сигнальные модели структуры капитала. Агентские издержки и выбор структуры капитала.

Роль анализа структуры капитала в корпоративных финансовых решениях. Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа корпоративных решений о финансировании.

Затраты на капитал и альтернативные издержки инвесторов. Цена и структура капитала. Модель средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Предельные затраты на капитал. Методы анализа затрат на заемный капитал. Затраты на капитал, привлеченный в виде банковского кредита и выпуска корпоративных долговых ценных бумаг. Затраты на капитал, привлеченный в виде долгосрочной аренды. Роль кредитных рейтингов в анализе затрат на заемный капитал корпорации. Затраты на капитал и финансовый рычаг. Фактор налоговой экономии и затраты на заемный капитал.

Методы анализа затрат на капитал, привлеченный от собственника: затраты на реинвестиционную прибыль, затраты на новые выпуски акций. Особенности использования метода дисконтируемого потока денежных средств в анализе затрат на капитал.

Правила анализа средневзвешенных затрат на капитал.

Понятие оптимальной структуры капитала. Систематический риск корпорации и финансовый рычаг. Использование модели средневзвешенных затрат на капитал (метода рейтинга) для определения оптимальной структуры капитала: предпосылки и алгоритм построения модели. Определение оптимальной структуры капитала на основе модели операционной прибыли: допущения в применении модели, алгоритм ее построения.

Взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений корпорации. Скорректированная приведенная стоимость (adjustedpresentvalue, APV) как метод инвестиционного анализа: множественность потоков денежных средств и ставок дисконтирования. Преимущества APV и границы его применения. Определение

оптимальной структуры капитала на основе модели скорректированной приведенной стоимости: допущения в применении модели и алгоритм ее построения.

Принципы планирования структуры капитала. Внутренние (корпоративные) и внешние факторы, определяющие целевую структуру капитала. Теория «заинтересованных групп» (stakeholder's theory) и ее роль в выборе структуры капитала.

Тема 5. Стратегическое управление корпоративными финансами

Понятие стратегических возможностей. Гибкие инвестиционные проекты и их роль в реализации стратегических возможностей. Анализ эффективности проектов, содержащих стратегические возможности. Финансовая стратегия. Финансовое планирование и прогнозирование. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Методы прогнозирования основных финансовых показателей. Финансовый менеджмент в условиях инфляции.

Роль финансового планирования и прогнозирования в реализации финансовой политики организации. Виды прогнозов и планов коммерческой организации.

Основные финансовые показатели в системе бизнес-планирования. Состав финансового плана коммерческой организации. Требования, предъявляемые к финансовой модели компании.

Модель Дюпона (DupontModel). Рентабельность инвестиций (ROI). Чистая прибыль на одну акцию (EPS). Коэффициент соотношения цены акции и чистой прибыли на акцию (P/E).

Коэффициент соотношения рыночной и балансовой стоимости акций (M/B). Рентабельность акционерного капитала (ROE). Денежный поток (CashFlow). Экономическая добавленная стоимость (EVA). Прибыль до выплаты процентов, налогов и дивидендов (EBITDA).

Тема 6. Концепция VBM как наиболее актуальный подход к выработке финансовой стратегии компании. Ключевые факторы стоимости компании

Стоимость компании до начала стратегии, способы ее анализа. Стоимость компании в результате стратегии, способы ее анализа. Стратегический характер и слагаемые подлинной (инвестиционной) стоимости компании.

Стоимость компании и ее заинтересованные группы ("stakeholders"). Финансовый аспект управления стоимостью компании. Элементы финансовой модели стратегии компании.

Виды стоимости компании и их интерпретация. Доходный подход к оценке стоимости, его методы. Имущественный подход к оценке стоимости, его методы.

Сравнительный подход к оценке стоимости, его методы. Подходы к оценке стоимости компании с точки зрения построения системы управления стоимостью.

Добавленная стоимость акционерного капитала (SVA), факторы, определяющие величину добавленной стоимости. Алгоритм (этапы) финансового анализа стратегии компании в модели SVA. Принципы построения модели доходности инвестиций на основе потока денежных средств (cashflowreturnoninvestments, CFROI).

Факторы, влияющие на величину CFROI. Принципы финансовой оценки стратегии в модели CFROI. Классификация компаний в модели CFROI. Понятие добавленной стоимости потока денежных средств (cashvalueadded, CVA).

Способы расчетов величины добавленного потока денежных средств. Особенности модели «Бостон консалтинг групп». Принципы финансовой оценки стратегии компании в модели добавленного потока денежных средств (CVA). Сопоставление модели EVA и CVA.

Тема 7. Модель экономической добавленной стоимости (EVA)

Цели и элементы модели компании Стерн-Стюарт (Stern-Stewartconsulting). Понятие экономической добавленной стоимости (EVA). Принципы трансформации бухгалтерской прибыли в экономическую в модели Stern-Stewartconsulting, необходимые коррекции данных отчетности. Методы расчета EVA.

Трансформация балансовой оценки капитала в экономическую в модели Stern-Stewartconsulting. Рыночная добавленная стоимость (MVA). Принципы финансовой оценки эффективности стратегии компании в модели Стерна – Стюарта.

Тема 8. Инструменты реализации финансовой стратегии компании

Декомпозиция целей/показателей верхнего уровня.

Определение драйверов стоимости. Определение ключевых показателей деятельности. Определение целевых значений. Использование примеров лучших практик.

Построение сбалансированной системы показателей: определение стратегических целей верхнего уровня, выбор финансовой модели стратегического планирования, декомпозиция/каскадирование целей, определение системы показателей, каскадирование показателей, закрепление ответственности, определение целевых значение.

Формирование модели бизнес-процессов и определение ключевых показателей эффективности бизнес-процессов. Связь сбалансированной системы показателей с системами бюджетирования, мотивации, проектного менеджмента, управленческого учета и др.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.1. В ходе реализации дисциплины Б1.О.01 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» используются следующие **методы текущего контроля успеваемости** обучающихся:

Таблица 3

Тема и/или раздел	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Концепции корпоративных финансов	Дискуссия
Тема 2. Введение в анализ фундаментальной стоимости заемного и собственного капитала	Решение задач
Тема 3. Анализ доходности, ожидаемой собственниками. Дивидендная политика	Решение задач
Тема 4. Структура капитала компании	Решение задач
Тема 5. Стратегическое управление корпоративными финансами	Глоссарий, мозговой штурм
Тема 6. Концепция VBM как наиболее актуальный подход к выработке финансовой стратегии компании. Ключевые факторы стоимости компании	Эссе
Тема 7.Модель экономической добавленной стоимости (EVA)	Решение задач, тестирование
Тема 8. Инструменты реализации финансовой стратегии компании	Тестирование

4.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Материалы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Концепции корпоративных финансов

Вопросы и задания для дискуссионного обсуждения:

- Если бы все предприятия поставили перед собой цель максимизации благосостояния своих акционеров, улучшилось бы в результате этого богатство людей в целом или, наоборот, ухудшилось бы?
- Сопоставьте цель, выражающуюся в максимизации прибыли, с целью, выражающейся в максимизации благосостояния акционеров.
- Совместима ли в принципе цель, заключающаяся в безубыточной работе (с нулевой прибылью) за некоторый конечный отрезок времени (например, от трех до пяти лет), с целью, выражающейся в максимизации благосостояния акционеров?

- Должны ли руководители предприятия быть собственниками крупных пакетов обыкновенных акций этого предприятия?
- На протяжении двух последних десятилетий появилось множество нормативов, связанных с защитой окружающей среды, принципами найма на работу и тому подобное, которые существенно ограничили свободу действий коммерческих предприятий. Учитывая все эти изменения нормативного характера, можно ли сказать, что цель, заключающаяся в максимизации благосостояния акционеров, по-прежнему реальна?
- Полагаете ли вы, как акционер, что некоторые менеджеры получают слишком большую заработную плату? Не считаете ли вы, что они очень неплохо живут за ваш счет?
- Каким образом баланс риска и вознаграждения влияет на поведение финансового руководителя?

Тема 2. Введение в анализ фундаментальной стоимости заемного и собственного капитала

Задание для формирования профессиональных навыков в рамках практической подготовки:

Вопросы для обсуждения:

1. Экономическая сущность стоимости капитала.
2. Сравнительный анализ источников капитала компании.
3. Определение стоимости собственного капитала на основе модели роста дивидендов Гордона: преимущества и недостатки.
4. Практика применения ценовой модели оценки активов (CAPM) в российских условиях.
5. Варианты расчета коэффициента бета.
6. Применение показателя EPS для оценки стоимости собственного капитала.
7. Оценка вновь привлеченного капитала компании.
8. Модель оценки современной стоимости облигации: преимущества и недостатки.
9. Определение эффективной стоимости заемных средств.
10. Расчет налоговой экономии при привлечении заемного капитала.
11. Оценка влияния стоимости капитала на эффективность инвестиций.
12. Определение разницы между имеющимся и привлекаемым заемным капиталом.

Примерные практические задачи

№1. Облигация номиналом 2500 руб. и сроком погашения через 4 года, купонная ставка 15% годовых, купоны выплачиваются в момент погашения, рыночная ставка 10%. Определите текущую стоимость облигации. Как изменится ответ при полугодовом начислении купонов?

№2. Ожидается, что дивиденды компании Y будут постоянно расти на 5% в год неограниченное время. Если дивиденды следующего года равны 10 руб., а ставка рыночной капитализации – 8 %, какова сегодняшняя цена акции?

№3. В июне текущего года доходность к погашению пятилетних правительственных облигаций составляла 4,8%. Оцените стоимость облигации номиналом 10000 руб. с купонной ставкой 6% и погашением в июне через 5 лет. (купонные выплаты производятся раз в год при годовом начислении сложного процента). Как изменится Ваш ответ при купонных выплатах дважды в год?

Тема 3. Анализ доходности, ожидаемой собственниками. Дивидендная политика

Примерные практические задачи

№ 1.Банк предлагает компании взять кредит на сумму 15000 тыс. руб. при следующих условиях погашения:

а) через 5 лет при годовом начислении процентов 6% или

б) через 5 лет при полугодовом начислении процентов 2,75%.

Какое из предложений более выгодное с точки зрения компании?

№ 2. Акционерный капитал предприятия состоит из 1000 обыкновенных акций номиналом 27 тыс. руб. Сумма чистой прибыли по итогам года составила 250 тыс. руб. В развитие предприятия необходимо инвестировать 190 тыс. руб. Определите в соответствии с различными методиками выплаты дивидендов:

1) размер прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года;

2) размер дивидендов на одну акцию;

3) долю чистой прибыли, направляемой на дивиденды;

4) потребность во внешнем финансировании.

№ 3. Акционерный капитал предприятия состоит из 1000 обыкновенных акций номиналом 20 тыс. руб. Сумма чистой прибыли по итогам года составила 230 тыс. руб. В развитие предприятия необходимо инвестировать 200 тыс. руб. Определите в соответствии с различными методиками выплаты дивидендов:

1) размер прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года;

2) размер дивидендов на одну акцию;

3) долю чистой прибыли, направляемой на дивиденды;

4) потребность во внешнем финансировании.

Если:

- в предыдущем году 20% чистой прибыли было направлено на выплату дивидендов;

- в уставе предприятия определен размер дивидендов на одну акцию 0,1 тыс. руб.;

- гарантированный минимум дивидендов на акцию составляет 0,1 тыс. руб., а с суммы чистой прибыли, превышающей 180 тыс. руб., 10% направляется на выплату экстрадивидендов;

- ежегодное возрастание выплат составляет 3%.

Тема 4. Структура капитала компании

Примерные практические задачи

№ 1. Оцените рискованность вложений для трех компаний по методу *CAPM*, если имеются следующие данные:

- доходность безрисковых вложений 3%,

- средняя доходность на рынке ценных бумаг 9%,

- β-факторы компаний *X, Y, Z* $\beta_X = 0{,}8$ $\beta_Y = 1{,}1$ $\beta_Z = 1{,}37$

№ 2. Для открытия нового дела необходимо привлечь средства. Варианты соотношения заемного и акционерного капитала: а) 20% акционерного и 80% заемного, б) 40% акционерного и 60% заемного, в) 60% акционерного и 40% заемного, г) 80% акционерного и 20% заемного, д) 100% акционерного.

Размер дивидендных выплат: а) 6%, б) 8%, в) 10%, г) 12%, д) 14%.

Размер ставки за кредит: а) 24%, б) 21%, в) 18%, г) 15%, д) нет.

Ставка налога на прибыль 20%.

Определите, при каком варианте средневзвешенная стоимость совокупного капитала будет минимальной.

№ 3. Используя данные таблицы, охарактеризуйте выбранную руководством предприятия финансовую политику. Поясните ее достоинства и недостатки, обоснуйте последствия выбранной политики.

Статьи баланса	**сумма, т.р.**
Нематериальные активы	50
Основные средства	530
Долгосрочные финансовые вложения	100
Запасы	200
Дебиторская задолженность	80

Статьи баланса	сумма, т.р.
Денежные средства	150
Краткосрочные финансовые вложения	10
Уставный капитал	120
Нераспределенная прибыль	250
Долгосрочные кредиты	50
Краткосрочные кредиты	300
Кредиторская задолженность	400

Тема 5. Стратегическое управление корпоративными финансами

Примерный перечень терминов для глоссария (может быть дополнен)

Ожидаемая доходность, асимметрия информации, дивиденды, выкуп акций, производственный и финансовый леверидж, фактор налоговой экономии. средневзвешенные затраты на капитал. финансовый рычаг. скорректированная приведенная стоимость (adjustedpresentvalue, APV), стратегические возможности. эффективность проектов, финансовое планирование. модель Дюпона (DupontModel), рентабельность инвестиций (ROI), чистая прибыль на одну акцию (EPS). соотношение цены акции и чистой прибыли на акцию (P/E), соотношение рыночной и балансовой стоимости акций (M/B), рентабельность акционерного капитала (ROE), денежный поток (CashFlow), экономическая добавленная стоимость (EVA), прибыль до выплаты процентов, налогов и дивидендов (EBITDA), стоимость компании, добавленная стоимость акционерного капитала (SVA), модель доходности инвестиций на основе потока денежных средств (cashflowreturnoninvestments, CFROI), рыночная добавленная стоимость (MVA), драйверы стоимости.

Мозговой штурм

Метод мозгового штурма(мозговой штурм, мозговая атака,англ. brainstorming) — оперативныйметодрешенияпроблемынаосновестимулированиятворческойактивности, прикоторомучастникамобсужденияпредлагаютвысказыватьвозможнобольшееколичествов ариантов решения, в том числе самых фантастических. Затем из общего числа высказанных идей отбирают наиболее удачные, которые могут быть использованы на практике. Является методом экспертного оценивания.

Этапы и правила мозгового штурма. Правильно организованный мозговой штурм включает три обязательных этапа. Этапы отличаются организацией и правилами их проведения:

1. Постановка проблемы. Предварительный этап. В начале второго этапа проблема должна быть четко сформулирована. Происходит отбор участников штурма, определение ведущего и распределение прочих ролей участников в зависимости от поставленной проблемы и выбранного способа проведения штурма.
2. Генерация идей. Основной этап, от которого во многом зависит успех (см. ниже) всего мозгового штурма. Поэтому очень важно соблюдать правила для этого этапа:
   - Главное — количество идей. Не делайте никаких ограничений.
   - Полный запрет на критику и любую (в том числе положительную) оценку высказываемых идей, так как оценка отвлекает от основной задачи и сбивает творческий настрой.
   - Необычные и даже абсурдные идеи приветствуются.
   - Комбинируйте и улучшайте любые идеи.
3. Группировка, отбор и оценка идей. Этот этап часто забывают, но именно он позволяет выделить наиболее ценные идеи и дать окончательный результат мозгового штурма.

На этом этапе, в отличие от второго, оценка не ограничивается, а наоборот, приветствуется. Методы анализа и оценки идей могут быть очень разными. Успешность

этого этапа напрямую зависит от того, насколько "одинаково" участники понимают критерии отбора и оценки идей.

Мозговой штурм

Для проведения мозгового штурма обычно создают две группы:

- участники, предлагающие новые варианты решения задачи;
- члены комиссии, обрабатывающие предложенные решения.

В мозговом штурме участвует коллектив из нескольких специалистов и ведущий. Перед самим сеансом мозгового штурма ведущий производит четкую постановку задачи, подлежащей решению. В ходе мозгового штурма участники высказывают свои идеи, направленные на решение поставленной задачи, причём как логичные, так и абсурдные.

В процессе мозгового штурма, как правило, вначале решения не отличаются высокой оригинальностью, но по прошествии некоторого времени типовые, шаблонные решения исчерпываются, и у участников начинают возникать необычные идеи. Ведущий записывает или как-то иначе регистрирует все идеи, возникшие в ходе мозгового штурма.

Затем, когда все идеи высказаны, производится их анализ, развитие и отбор. В итоге находится максимально эффективное и часто нетривиальное решение задачи.

Темы мозгового штурма

- Оценка эффективности любого финансового решения требует наличия определенной цели.
- Бухгалтер подготовил баланс компании, в котором капитал собственника, естественно, расположил в пассивах. Собственник компании возразил: «Капитал – мой основной актив! И в балансе его нужно показывать в разделе «Активы». Что бы Вы ответили на это?
- Собственник компании озадачен и обращается к Вам за помощью. Согласно отчетности за последний период, чистая прибыль компании увеличилась по сравнению с предыдущим на 50 000 т.р., однако остаток денежных средств уменьшился на 30 000 т.р. Как Вы объясните данную ситуацию?
- Более 50% ресурсов большинства компаний, за исключением тех, что работают в секторе обслуживания, составляют запасы, а не денежные средства, тем не менее никто не требует составления отчета о движении запасов. Почему денежные средства считаются более важным ресурсом компании, чем запасы?
- Условия:

По итогам деятельности за 200№ год компания «Альфа» имела большой успех на рынке. Акционерный капитал компании составляет 50 млн. руб.Высший менеджмент компании решает в следующем году расширить производство ровно в 2 раза, так как рынок, по прогнозам маркетологов, еще далек от насыщения. Для этого необходимо закупить и установить дополнительное оборудование суммарной стоимостью 50 млн. руб. По поводу источников финансирования возник агентский конфликт между Генеральным директором компании Ивановым и Председателем Совета директоров Петровым. Петров является мажоритарным акционером, ему принадлежит 53% акций компании.

Суть разногласий:

Иванов предложил организовать эмиссию обыкновенных акций на сумму 50 млн. руб. в количестве 50 тыс. шт. номиналом по 1 тыс. руб.

Петров предложил организовать эмиссию корпоративных облигаций на сумму 50 млн. руб. в количестве 50 тыс. шт. номиналом по 1 тыс. руб., при этом понизив ставку дивиденда до уровня ставки процента по облигациям в размере 10% годовых.

Объясните суть конфликта. Обоснуйте позицию каждого оппонента, подкрепив расчетами. (допущения: ставка налога на прибыль 20%, экономическая рентабельность 20%. ЭФР статичен).

Тема 6. Концепция VBM как наиболее актуальный подход к выработке финансовой стратегии компании. Ключевые факторы стоимости компании

Эссе

Как вид учебной деятельности студента – самостоятельное сочинение-размышление студента над научной проблемой при использовании идей, концепций, ассоциативных образов из других частей науки, искусства, собственного опыта, общественной практики.

Типы эссе

«Описательное» - указывает направление решения задачи

«Причинно-следственное» - фокусируется на условиях и причинах

«Определяющее» - предлагает расширенное толкование темы

«Сравнивающее» - фиксирует сходства или различия процессов, явлений и т.п.

«Аргументирующее» - представляются аргументы, поддерживающие предположения.

Темы эссе

- Модель Гордона.
- Модель Линтнера.
- Модель Миллера – Модельяни.
- Модель устойчивого роста Хиггинса.
- Метод взвешенной стоимости Ардитти – Леви.
- Модель оценки опционов Блэка – Шоулза.
- Агентские конфликты.
- Арбитражная теория Росса.
- Сигнальные модели Росса, Майерса – Майфулла.
- Наращение по сложным и простым процентам.
- Непрерывное начисление процентов.
- Теорема независимости Тобина.
- Точка Фишера.
- Целевая структура капитала.
- Целевая концепция экономического поведения Саймона.
- Модель CAPM.
- Гипотеза Фама.
- Концепция взаимосвязи уровня риска и доходности Найта.
- Применение теорий поведенческих финансов.
- Добавленная стоимость акционерного капитала SVA
- Модель доходности инвестиций на основе потока денежных средств CFROI.
- Модель добавленного потока денежных средств CVA.

Тема 7. Модель экономической добавленной стоимости (EVA)

Тестовые задания

1. Расчет необходимой суммы по каждому из видов оборотных средств осуществляется с применением метода планирования, называемого:

А) коэффициентным

Б) дисконтированных денежных потоков

В) нормативным

Г) экстраполяции

Д) балансовым

Е) экономического анализа

Ж) экспертным

2. Относительные показатели, в которых прибыль сопоставляется с некоторой базой, характеризующей ресурсы или затраты, называются показателями:

А) деловой активности

Б) динамики финансовых результатов

В) рентабельности

Г) структуры прибыли

Д) факторов, влияющих на изменение чистой прибыли

Е) оборачиваемости ресурсов

Ж) нет правильного ответа

3. Объединение компаний одной отрасли, выпускающих один и тот же товар – это:

А) родовое слияние

Б) конгломератное слияние

В) горизонтальное слияние

Г) вертикальное слияние

Д) слияние с расширением продуктовой линии

Е) слияние с расширением доли рынка

Ж) чисто конгломератное слияние

4. Необходимым условием оформления сделки слияния в России является:

А) ликвидация одного или более юридических лиц и передач их прав и обязанностей компании, инициирующей сделку;

Б) утрата полностью самостоятельного существования двух или более юридических лиц и передача их прав и обязанностей новому юридическому лицу;

В) утрата полностью или частично права собственности на компанию акционерами фирмы

Г) приобретение частичного или полного права собственности на активы компании-мишени

Д) объединение двух или нескольких компаний, сконцентрированное на конкретном отдельном направлении бизнеса, обеспечивающее получение синергетического эффекта

Е) объединение всех активов вовлекаемых в сделку фирм.

Ж) нет правильного ответа

5. Получение оплаты в какой форме позволят акционерам покупаемой компании скорректировать структуру своего портфеля акций без несения соответствующих трансакционных издержек?

А) в виде акций создаваемой в результате слияния компании

Б) в виде денежных средств

В) в виде долговых обязательств

Г) нет правильного ответа

6. Какую форму финансирования предпочитают акционеры покупаемой компании, если имеют сомнения относительно перспектив развития нового бизнеса?

А) в виде акций создаваемой в результате слияния компании

Б) в виде денежных средств

В) в виде долговых обязательств

Г) нет правильного ответа

7. Отправной точкой планирования деятельности предприятия на предстоящий период является:

А) производственные исследования

Б) маркетинговые исследования

В) расчеты финансовых показателей

Г) определение организационно-правовой формы предприятия

8. Показатели, качественно и количественно характеризующие эффективность менеджмента, называются показателями:

А) ликвидности

Б) платежеспособности

В) финансовой устойчивости

Г) оборачиваемости

Д) финансового состояния

Е) рентабельности

Ж) деловой активности

9. В структуре себестоимости существуют затраты, не влекущие денежных выплат. Это:

А) долгосрочные финансовые вложения

Б) затраты на эмиссию акций

В) амортизационные отчисления

Г) создание страхового запаса материалов

Д) дивидендные выплаты

Е) штрафы и пени за просроченные выплаты

Ж) оказание материальной помощи

10. Синергетический эффект может быть достигнут при осуществлении сделок на российском рынке корпоративного контроля благодаря:

А) снижению налогов или получению налоговых льгот

Б) повышению рыночной стоимости компании против стоимости замены ее активов

В) снижению средней величины издержек на единицу продукции по мере увеличения объемов производства

11. Для определения абсолютных и относительных отклонений фактического значения исследуемого показателя от его базисного значения используют способ анализа:

А) вертикальный

Б) горизонтальный

В) трендовый

Г) коэффициентный

12. Сравнение отчетных показателей с данными предшествующих периодов позволяет определить:

А) рейтинг анализируемой организации в отрасли

Б) динамику развития организации

В) степень выполнения бизнес-плана организации

13. Используя данные финансовой отчетности организации, можно провести:

А) факторный анализ выручки от продаж

Б) маржинальный анализ

В) анализ финансовой устойчивости

Г) синхронности денежных потоков

14. Информация, используемая доля проведения финансового анализа, должна отвечать требованию:

А) сопоставимости

Б) оперативности

В) конфиденциальности

15. Элементом финансовой отчетности является:

А) капитал

Б) среднесписочная численность работников

В) расходы

16. В какой форме отчетности отражается показатель прибыль на акцию»:

А) №2

Б) №1

В) №3

Г) №4

Д) №5

17. Какой показатель является статьей пассива баланса:

А) доходы будущих периодов

Б) расходы будущих периодов

В) долгосрочный финансовые вложения

18. Непосредственным источником роста собственного капитала является:

А) эмиссия акций

Б) выпуск облигаций

В) привлечение кредитов

Г) нераспределенная прибыль

Д) нет правильного ответа

19. Что может стать причиной снижения чистых активов:

А) увеличение долгосрочных обязательств

Б) чистый убыток отчетного года

В) увеличение уставного капитала

20. Акционерное общество реализовало свои акции по цене выше их номинальной стоимости. В результате данной операции отразится изменение в статье баланса:

А) денежные средства

Б) добавочный капитал

В) резерв переоценки

Г) уставный капитал

Д) нераспределенная прибыль

Е) долгосрочные финансовые вложения

Ж) задолженность участникам по выплате доходов

21. Уровень ликвидности баланса определяется сравнением:

А) статей оборотных активов, сгруппированных по степени их ликвидности, и постоянных пассивов, сгруппированных по срокам погашения

Б) статей активов, группированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срокам погашения

В) статей внеоборотных активов, сгруппированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срочности их оплаты

22. Под чистым денежным потоком понимается:

А) нетто-результат движения положительных и отрицательных денежных потоков при осуществлении операций компании

Б) приток денежных средств в виде полученной за период выручки от продаж

В) разница между притоком денежных средств в виде полученной за период выручки от продаж и оттоком денежных средств за период

23. Об активности инвестиционной деятельности компании свидетельствует:

А) отрицательное значение чистого денежного потока по инвестиционной деятельности

Б) положительное значение чистого денежного потока по инвестиционной деятельности

В) отрицательное значение чистого денежного потока по финансовой деятельности

Г) положительное значение чистого денежного потока по финансовой деятельности

Д) положительное сальдо денежных потоков по операционной деятельности

24. Анализ отчета о движении денежных средств дает возможность:

А) выявить и измерить влияние различных факторов на формирование чистой прибыли

Б) выявить и измерить влияние различных факторов на формирование структуры баланса

В) выявить и измерить влияние различных факторов на формирование денежных потоков

25. Поступление денежных средств от покупателей в счет будущей отгрузки продукции отражается:

А) в виде положительного денежного потока по операционной деятельности в форме №4

Б) в виде отрицательного денежного потока по операционной деятельности в форме №4

В) в виде дебиторской задолженности в форме №1

Г) в виде кредиторской задолженности в форме №1

26. Используя только данные формы №2 можно рассчитать показатели рентабельности:

А) продаж

Б) затрат

В) капитала

Г) активов

27. К числу основных задач, решаемых с помощью бизнес-плана, относятся:

А) оценка финансовой устойчивости

Б) разработка мероприятий по минимизации финансовых рисков

В) анализ состояния имущества организации

28. Одним из подразделов финансового плана является:

А) план маркетинга

Б) расчет производственной мощности предприятия

В) расчет потребности в оборотных средствах

Г) определение источников финансирования

29.Верно ли утверждение, что основным пользователем содержащейся в бизнес-плане информации является руководство самой организации:

А) да

Б) нет

30. Бизнес-план является документом, в большей части востребованным:

А) налоговыми органами

Б) собственниками

В) руководством

Г) инвесторами

Д) статистическими органами

31. Одним из элементов структуры финансового плана является:

А) бюджет производства

Б) бюджет продаж

В) план баланса

Г) обоснование цены

32. План денежных потоков содержит показатель:

А) цена единицы продукции

Б) прибыль от финансовой деятельности

В) полученные кредиты и займы

33. План доходов и расходов показывает:

А) цену на продукцию

Б) выручку от продаж

В) полученные заемные средства

34. План баланса содержит показатель:

А) нераспределенная прибыль

Б) сумма амортизации

В) выручка от продаж

Г) полученные кредиты

35. План денежных потоков содержит показатель:

А) сумма нераспределенной прибыли

Б) сумма штрафов, пени, неустоек в связи с невыполнением условий хозяйственных договоров

В) сумма, затраченная на приобретение основных средств

36. К абсолютно ликвидным активам относятся следующие виды имущества:

А) денежные средства на счетах и в кассе

Б) эквиваленты денежных средства

В) краткосрочные финансовые вложения

Г) краткосрочная дебиторская задолженность

37. Одна из задач управления денежными средствами:

А) сокращение затратного цикла

Б) сокращение кредитного цикла

В) увеличение кредитного цикла

Г) сокращение чистого цикла

38. К основным параметрам управления запасами относятся

А) размер заказа на закупку

Б) время возобновления заказа на закупку

В) размер складского помещения

39. К видам релевантных затрат в системе управления запасами относятся:

А) убытки из-за дефицита запаса

Б) стоимость капитала, обездвиженного в запасах;

В) расходы на ведение учетной документации

40. При расчете максимально допустимого размера дебиторской задолженности по компании необходимо учесть:

А) планируемый объем реализации в кредит

Б) количество покупателей, использующих рассрочку платежа

В) срок оборота задолженностей

Г) объем планируемой прибыли

Д) ставку переменных коммерческих расходов

41. Агентские затраты оказывают влияние на:

А) объем задолженности компании

Б) распределение прибыли

В) дивидендную политику

Г) рыночную цену акций компании

Д) объем выручки компании

Е) нет правильного ответа

42. К какому виду отчетности относятся «Сведения о производстве и отгрузке товаров»:

А) бухгалтерской

Б) статистической

В) налоговой

43. Какой показатель является статьей отчета об изменениях капитала:

А) разводненная прибыль (убыток) на акцию

Б) результат от переоценки основных средств

В) текущий налог на прибыль

Г) объем выручки компании

Д) нет правильного ответа

44. Показатель средневзвешенной цены (стоимости) совокупного капитала рассчитывается как:

А) средневзвешенная ставка по всем видам источников финансирования

Б) средневзвешенная ставка по собственным источникам финансирования

В) средневзвешенная ставка по заемным источникам финансирования

45. Какая статья баланса является составной частью собственного капитала:

А) задолженность участникам по выплате доходов

Б) резервы предстоящих расходов

В) добавочный капитал

Г) доходы будущих периодов

46. Какую статью баланса относят при оценке деятельности к собственному капиталу:

А) задолженность участникам по выплате доходов

Б) резервы предстоящих расходов

В) добавочный капитал

Г) доходы будущих периодов

47. Имеются следующие данные:

Виды источника финансирования	Стоимость источника, %	Доля источника в совокупных пассивах
Уставный капитал, сформированный путем размещения: - привилегированных акций - обыкновенных акций	 30 20	 0,05 0,25
Нераспределенная прибыль	20	0,30
Кредиты	20	0,20
Кредиторская задолженность	10	0,20

Чему будет равна средневзвешенная цена капитала:

А) 20,5%

Б) 20%

В) 15%

Г) 18,5%

Д) нет правильного ответа

48. К критериям формирования рациональной структуры финансовых ресурсов компании относятся:

А) рост потребности дополнительного финансирования

Б) положительная кредитная история

В) уровень дохода компании

Г) качество топ-менеджмента

Д) организация производства

Е) наличие раскрученного бренда

Ж) стадия развития компании

49. Если показатели рентабельности капитала и цены капитала имеют положительную динамику, то необходимо обеспечить, чтобы значение показателя предельной эффективности капитала имело значение:

А) 1

Б) больше 1

В) меньше 1

50. Если показатели рентабельности капитала падают, цена капитала имеет положительную динамику, то необходимо обеспечить, чтобы значение показателя предельной эффективности капитала имело значение:

А) 1

Б) больше 1

В) меньше 1

51. Осуществляя финансовую политики по привлечению заемных средств и ориентируясь на показатель ЭФР, необходимо учитывать, что:

А) риск кредитора выражается величиной дифференциала

Б) заимствование средств выгодно, если оно увеличивает значение ЭФР

В) риск кредитора выражается величиной коэффициента

Г) риск кредитора не отражается в расчете ЭФР

Д) заимствование средств выгодно, если оно уменьшает значение ЭФР

52. Коэффициент финансового рычага показывает:

А) какая сумма заемных средств приходится на каждый рубль собственного капитала

Б) какая сумма собственных средств приходится на каждый рубль заемного капитала

В) какая сумма заемных средств приходится на каждый рубль совокупных пассивов

53. может ли значение показателя рентабельности продаж быть выше значения показателя рентабельности собственного капитала:

А) да

Б) нет

54. О росте эффективности деятельности свидетельствует следующее неравенство:

А) 100%<Темп роста активов<Темп роста объемов продаж<Темп роста прибыли

Б) 100%<Темп роста активов>Темп роста объемов продаж<Темп роста прибыли

В) 100%>Темп роста активов<Темп роста объемов продаж<Темп роста прибыли

Д) 100%<Темп роста активов<Темп роста объемов продаж>Темп роста прибыли

55. К числу показателей рыночной устойчивости компании относятся:

А) период инкассирования дебиторской задолженности

Б) дивидендный выход

В) коэффициент абсолютной ликвидности

Тема 8. Инструменты реализации финансовой стратегии компании

Тестовые задания

1. Основная цель управления финансами компании:

А) максимизация прибыли

Б) достижение конкурентных преимуществ

В) максимизация благосостояния акционеров

Г) минимизация рисков

Д) минимизация затрат

Е) все вышеперечисленное

Ж) нет правильного ответа

2. Смысл концепции стоимости денег во времени состоит в том, что:

А) постоянные платежи могут быть эквивалентными

Б) денежная единица сегодня стоит дороже этой же денежной единицы завтра

В) большая сумма денег, полученная завтра, предпочтительнее меньшей суммы денег сегодня

Г) чем больший промежуток времени отделяет нас от получения денег, тем меньше риск

Д) чем больший промежуток времени отделяет нас от получения денег, тем больше риск

3. Основной причиной, служащей обоснованием концепции стоимости денег во времени, является:

А) асимметрия информации

Б) агентские издержки

В) оборачиваемость активов

4. Суть концепции риска и доходности состоит в том, что:

А) более высокая ожидаемая доходность сопряжена с меньшим риском

Б) более низкая ожидаемая доходность сопряжена с большим риском

В) большая сумма денег, полученная завтра, предпочтительнее меньшей суммы денег сегодня

Д) нет правильного ответа

5. Гипотеза эффективности рынка говорит о том, что:

А) на эффективном рынке спрос и предложение сбалансированы

Б) на эффективном рынке рыночная цена актива отражает всю известную информацию

В) поведение инвесторов на рынке иррационально

Г) профессиональные аналитики и управляющие инвестициями не нужны

Д) ключевыми характеристиками любого актива являются доходность и ликвидность

Е) нет правильного ответа

6. Инвестиционные решения связаны с:

А) выбором объектов финансовых инвестиций

Б) выбором объектов реального инвестирования

В) выбором способов финансирования инвестиционного проекта

Г) нет правильного ответа

7. К финансовым решениям не относятся:

А) выбор структуры капитала компании

Б) выбор дивидендной политики

В) выбор способов оптимизации налогов

Г) нет правильного ответа

8. Под денежным потоком понимается:

А) чистая прибыль компании, оставшаяся после выплаты дивидендов

Б) разница между денежными поступлениями и выплатами за определенный период времени

В) сумма денежных средств, поступающих от покупателей товаров и услуг

Г) нет правильного ответа

9. К денежным потокам от финансовой деятельности относятся:

А) погашение дебиторской задолженности покупателям продукции предприятия

Б) выплата дивидендов акционерам

В) поступления средств от продажи станка

Г) нет правильного ответа

10. К денежным потокам от инвестиционной деятельности не относятся:

А) выплата процентов по кредиту на покупку оборудования

Б) сумма, уплаченная за приобретенное оборудование

В) средства от продажи станка

Г) нет правильного ответа

11. К заемным источникам финансирования можно отнести:

А) выпуск купонных облигаций

Б) лизинг

В) коммерческий кредит

Г) нет правильного ответа

12. К собственным источникам финансирования не относятся:

А) выпуск обыкновенных акций

Б) нераспределенная прибыль

В) выпуск привилегированных акций

Г) выпуск облигаций

Д) нет правильного ответа

13. При оценке обыкновенных акций в соответствии с моделью Гордона делается предположение о:

А) постоянном размере дивидендов

Б) переменной величине дивидендов, не имеющей определенной зависимости

В) равномерном увеличении суммы выплачиваемых дивидендов

Г) нет правильного ответа

14. Стоимость капитала – это:

А) норма прибыли на акции компании

Б) затраты текущего периода

В) расходы за использование капитала

Г) нет правильного ответа

15. Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается:

А) без учета налогов

Б) на посленалоговой базе

В) в зависимости от целей финансового менеджера А) или Б)

16. Предельная (маржинальная) стоимость капитала показывает:

А) среднюю стоимость капитала, взвешенную с учетом доли каждого источника

Б) максимальные расходы при существующей структуре источников финансирования деятельности

В) расходы по привлечению дополнительной денежной единицы финансовых ресурсов

Г) нет правильного ответа

17. Политика стабильного размера дивидендных выплат предполагает:

А) обязательную выплату дивидендов, но после удовлетворения инвестиционных притязаний компании

Б) определение минимальной доли прибыли, направляемой на выплату дивидендов

В) фиксацию суммы годовых выплат владельцам компании с периодической надбавкой в успешные для компании годы

Г) нет правильного ответа

18. Модель оптимального размера заказа предполагает наличие затрат:

А) на хранение запасов на складе

Б) на размещение заказа

В) на страхование рисков

19. Модель управления запасами ABC группирует запасы по категориям в зависимости от:

А) стоимости запасов

Б) продолжительности цикла заказа

В) значимости в обеспечении бесперебойного операционного цикла

Г) желания менеджеров

20. Управление дебиторской задолженностью включает:

А) выбор кредитной политики

Б) поиск форм рефинансирования долгов контрагентов

В) анализ задолженности по срокам возникновения

21. К моделям управления денежными средствами не относятся:

А) модель Миллера-Орра

Б) модель Гордона

В) модель Баумоля

22. Родоначальником портфельного анализа является:

А) Шарп

Б) Тобин

В) Марковец

Г) Гордон

Д) Миллер

Е) Модильяни

Ж) Майерс

23. Операционный рычаг определяется соотношением:

А) собственного и заемного капитала

Б) постоянных и переменных затрат

В) реинвестируемой и чистой прибыли

24. Рынок в системе финансового менеджмента:

А) Относится к управляющей подсистеме

Б) Относится к управляемой подсистеме

В) Является рабочей средой и ориентиром

25. Объектом стратегического финансового менеджмента является:

А) денежная наличность

Б) максимизация объема продаж

В) инвестиции

Г) нет правильного ответа

26. К функциям финансового менеджмента как специальной области управления относится:

А) контроль

Б) управление активами

В) моделирование бизнес-процессов

Г) нет правильного ответа

27. Для оптимизации денежного потока необходимо:

А) проводить маркетинговые исследования

Б) управлять отношениями с дебиторами

В) привлекать кредитные ресурсы

28. К оттокам денежных средств по инвестиционной деятельности относятся:

А) выплата заработной платы персоналу

Б) эмиссия акций предприятия

В) приобретение в собственность здания

Г) приобретение объекта интеллектуальной собственности

29. В состав финансового плана входит:

А) бюджет накладных расходов

Б) график погашения платежей за приобретение за товарно-материальные ценности

В) бюджет движения денежных средств

Г) нет правильного ответа

30. Проведение аналитических процедур на базе публичной финансовой отчетности называется:

А) внешним анализом

Б) внутренним анализом

В) управленческим анализом

Г) нет правильного ответа

31. В основе какой концепции финансового менеджмента лежит утверждение: чем выше ожидаемый доход, тем сильнее неопределенность его получения.

А) временной ценности денег

Б) агентских отношений

В) компромисса между риском и доходностью

Г) эффективности рынка

Д) арбитражного ценообразования

Е) асимметричности информации

Ж) приоритетного удовлетворения интересов собственников

32. Договорное обязательство между двумя контрагентами, в результате которого одновременно возникает финансовый актив у одного и финансовое обязательство у другого, называется:

А) финансовый инструмент

Б) финансовый метод

В) рыночный механизм

Г) нет правильного ответа

33. Необходимость преодоления конфликта между собственниками предприятия и его управленческим персоналом лежит в основе концепции финансового менеджмента:

А) структуры капитала

Б) агентских отношений
В) дивидендной политики
Г) эффективности рынка
Д) арбитражного ценообразования
Е) асимметричности информации
Ж) приоритетного удовлетворения интересов собственников

34. Обесценение денег из-за инфляции стало одной из предпосылок возникновения:
А) модели оценки финансовых активов с учетом доходности
Б) модели оценки финансовых активов с учетом систематического риска
В) концепции временной стоимости денег
Г) нет правильного ответа
35. По окончании срока амортизации каким образом актив будет отражаться в балансе по РСБУ:
А) по первоначальной стоимости
Б) не будет отражен в балансе
В) по нулевой стоимости
Г) нет правильного ответа
36. Какой вид прибыли отражает экономическую эффективность производственной деятельности:
А) чистая прибыль
Б) прибыль до налогообложения
В) валовая прибыль
Г) прибыль от продаж
Д) нераспределенная прибыль
Е) прибыль после налогообложения
Ж) нет правильного ответа
37. Анализ структуры отчетной формы с целью выявления относительной значимости той или иной статьи иллюстрирует применение метода анализа:
А) вертикального
Б) горизонтального
В) трендового
Г) факторного
Д) коэффициентного
Е) сравнительного
Ж) нет правильного ответа
38. Способность имущества трансформироваться в денежные средства – это характеристика:
А) ликвидности баланса
Б) платежеспособности
В) ликвидности активов
Г) нет правильного ответа
39. Наличие у предприятия денежных и приравненных к ним средств в достаточном количестве для расчетов по текущей задолженности – это характеристика:
А) ликвидности
Б) платежеспособности
В) финансовой устойчивости
Г) нет правильного ответа
40. Субъектами финансового управления являются:
А) главный бухгалтер;
Б) собственник предприятия;
В) финансовый менеджер широкого профиля;

Г) нет правильного ответа

41. Эффективное управление финансовой деятельностью предприятия обеспечивается реализацией ряда принципов, основными из которых являются:

А) участие в реализации управленческих решений высшего и среднего звена управленческого персонала;

Б) комплексный характер принятия управленческих решений;

В) высокий динамизм управления;

Г) ориентированность на результаты финансового анализа;

Д) ориентированность на стратегические цели развития предприятия.

42. В основе формулировки основной цели финансового менеджмента на современном этапе лежит модель:

А) максимизации прибыли;

Б) минимизации трансакционных издержек;

В) максимизации объема продаж;

Г) максимизации рыночной стоимости предприятия;

Д) обеспечения конкурентных преимуществ.

43. Объектом оперативного финансового менеджмента является:

А) денежная наличность

Б) максимизация объема продаж

В) инвестиции

Г) нет правильного ответа

44. Периодом расцвета концептуальных основ финансового менеджмента считается:

А) начальный этап развития – до 30-х годов 20 века;

Б) 1920-1930 года;

В) 1931-1950 года;

Г) с 1981 по наши дни.

Д) наши дни

Е) 1950-1980 года

Ж) 1930-1950 года

45. На начальном этапе своего развития финансовый менеджмент как наука был направлен на решение определенных вопросов (выберите верный вариант):

А) выявление условий эффективного формирования портфеля финансовых инвестиций;

Б) обоснование главной цели финансовой деятельности предприятия;

В) конкретизация теоретических основ разработки финансовой стратегии предприятия;

Г) рассмотрение финансовых аспектов и форм объединения отдельных компаний;

Д) формирование системы методов углубленной диагностики финансового состояния предприятия;

Е) обоснование принципов и моделей финансового обеспечения устойчивого роста предприятий

Ж) поиск способов вывода предприятий из финансового кризиса

46. В современных условиях финансовый менеджмент направлен на решение следующих вопросов (выберите верный вариант):

А) выявление условий эффективного формирования портфеля финансовых инвестиций;

Б) разработка системы основных индикаторов состояния финансового рынка;

В) конкретизация теоретических основ разработки финансовой стратегии предприятия;

Г) рассмотрение финансовых аспектов и форм объединения отдельных компаний;

Д) формирование системы методов углубленной диагностики финансового состояния предприятия;

Е) обоснование главной цели финансовой деятельности предприятия;

Ж) обоснование способов оценки стоимости капитала

47. Разность между текущими активами и текущими пассивами характеризует:

А) степень платежеспособности предприятия;

Б) степень рентабельности текущих активов;

В) оборачиваемость оборотных средств

Г) рациональность финансирования активов

Д) нет правильного ответа

48. Выберите наиболее верное определение финансового менеджмента:

А) система способов разработки и реализации управленческих решений в области финансов предприятий;

Б) система принципов и методов формирования управленческих решений, связанных с распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия и организацией кругооборота его денежных средств;

В) система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с кругооборотом финансовых ресурсов предприятия и его денежных средств;

Г) система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия

Д) искусство управления и наука о разработке и реализации управленческих решений в области финансов предприятия, связанных с формированием финансовых ресурсов и организацией кругооборота денежных средств предприятия

Е) система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия и организацией оборота его денежных средств

49. Получение кредита организацией будет отражено в плановом документе, который называется:

А) бюджет доходов и расходов

Б) бюджет движения денежных средств

В) прогнозный баланс

Г) не будет отражено

50. Объекты финансового планирования:

А) стоимость основных средств

Б) амортизационные отчисления

В) финансовые ресурсы

Г) чистая прибыль

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине

5.1. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): промежуточная аттестация проводится в форме проведения экзамена, включающего теоретическую часть и практическое задание (вопрос), требующее демонстрации уровня владения умениями/навыками, подготовка курсовой работы.

5.2. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Таблица 4

Код компонента освоения компетенции	Компонент освоения компетенции	Код промежуточного индикатора освоения компетенции	Промежуточный индикатор освоения компетенции	Критерий оценивания
ОПК ОС - 4	Способен обосновывать и принимать финансово-экономические и организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности.	ИОПК ОС-4.1	Обосновывает финансово-экономические и организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности.	Демонстрирует умение обосновывать финансово-экономические и организационно-управленческие решения

Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Тематика контрольных работ

1. Совершенствование управления собственным капиталом компании
2. Развитие управления долгосрочными источниками финансирования компании
3. Развитие подходов к управлению дебиторской задолженностью компании
4. Совершенствование управления оборотным капиталом компании
5. Разработка системы управления денежными потоками компании
6. Совершенствования системы управления запасами
7. Развития управления финансовыми активами компании
8. Совершенствования методики оценки инвестиционных проектов компании
9. Совершенствование управления затратами компании
10. Направления повышения рентабельности компании
11. Направления развития акционерного финансирования бизнеса через механизмы IPO
12. Совершенствование финансирования развития современных технологических компаний
13. Развитие методов оценки стоимости бизнеса
14. Направления совершенствования оценки капитала компании
15. Совершенствование управления финансами компаний с учетом отраслевой специфики
16. Развитие системы риск-менеджмента компании
17. Оценка влияния агентских отношений на финансы компании
18. Развитие оценки результатов реструктуризации компаний
19. Развитие практики применения реальных опционов в управлении финансами компании
20. Совершенствование управления финансами компании посредством цифровых технологий

Перечень теоретических вопросов к экзамену

1. Сущность и функции корпоративных финансов.
2. Корпоративные финансы в контексте деятельности компании.
3. Финансовые рынки и их основные участники.
4. Обзор основных методов корпоративных финансов.
5. Обзор основных инструментов корпоративных финансов.
6. Концептуальные основы корпоративных финансов.
7. Связь финансов с бухгалтерским и управленческим учетом.
8. Взаимосвязь инвестиций и финансирования.

9. Риски и их роль в управлении финансами компании.
10. Финансовое состояние компании.
11. Платежеспособность компании.
12. Финансовая устойчивость компании.
13. Управление денежными потоками компании.
14. Доходы, расходы и прибыль компании.
15. Управление прибылью и рентабельностью компании.
16. Управление оборотными средствами компании.
17. Финансовый леверидж.
18. Оценка потребности в капитале.
19. Динамическая оценка инвестиций: метод чистой приведенной стоимости *NPV*.
20. Динамическая оценка инвестиций: метод внутренней нормы доходности *IRR*.
21. Динамическая оценка инвестиций: метод аннуитетов.
22. Динамическая оценка инвестиций: метод оценки рисков.
23. Статическая оценка инвестиций: метод срока окупаемости инвестиций.
24. Статическая оценка инвестиций: метод сравнения рентабельности.
25. Статическая оценка инвестиций: метод сравнения прибыли.
26. Статическая оценка инвестиций: метод сравнения затрат.
27. Управление оборотными средствами компании.
28. Методы оценки финансовых активов.
29. Инвестиционный портфель и принципы его формирования.
30. Риск и доходность финансовых активов. Модель *CAPM*.
31. Факторы, определяющие структуру капитала компании.
32. Обзор источников финансирования деятельности компании.
33. Внешние источники финансирования деятельности компании.
34. Внутренние источники финансирования деятельности компании.
35. Стоимость источников заемного капитала.
36. Стоимость источников собственного капитала.
37. Средневзвешенная стоимость капитала *WACC*
38. Стратегический финансовый менеджмент и его место в планировании и управлении компанией.
39. Сбалансированная система показателей.
40. Система показателей возврата инвестиций Дюпона.
41. Экономическая добавленная стоимость *EVA*.
42. Фундаментальная стоимость компании.
43. Расчет фундаментальной стоимости компании по методу добавленной рыночной стоимости *MVA*.
44. Расчет фундаментальной стоимости компании по методу дисконтированного денежного потока *DCF*.
45. Акционерная стоимость компании и возможности влияния на нее стейкхолдеров.
46. Дивидендная политика компании и ее рыночная привлекательность.
47. Общие сведения о международных стандартах финансовой отчетности *IFRS*.

Практико-ориентированные (практические) задания к экзамену:

ОПК ОС – 4.1 Способен обосновывать финансово-экономические и организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности.

Задание.

Для открытия нового дела необходимо привлечь средства. Варианты соотношения заемного и акционерного капитала: а) 20% акционерного и 80% заемного, б) 40% акционерного и 60% заемного, в) 60% акционерного и 40% заемного, г) 80% акционерного и 20% заемного, д) 100% акционерного.

Размер дивидендных выплат: а) 6%, б) 8%, в) 10%, г) 12%, д) 14%.

Размер ставки за кредит: а) 24%, б) 21%, в) 18%, г) 15%, д) нет.

Ставка налога на прибыль 20%.

Определите, при каком варианте средневзвешенная стоимость совокупного капитала будет минимальной.

Шкала оценивания

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена без применения балльно-рейтинговой системы оценивания - посредством аттестационных испытаний в форме традиционного экзамена.

Результаты промежуточной аттестации оцениваются: экзамена - по традиционной балльной системе оценивания («отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»).

Наряду с оцениванием учебных достижений обучающихся по принятой образовательной организации системе оценок и использованием ее при оформлении официальных дипломов Академии о высшем образовании, вводят повышенный («Excellent» и «Good») и базовый («Very good» и «Satisfactory») уровень оценок «отлично» и «хорошо» для использования при оформлении ЕПД, согласно Положению об оформлении и выдаче ЕПД.

Таблица 5

Соответствие академической оценке

Академическая оценка		Оценка по шкале ESTS	
зачтено	отлично	Passed	A (Excellent)
			B (Very Good)
	хорошо		C (Good)
			D (Satisfactory)
	удовлетворительно		E (Sufficient)
не зачтено	неудовлетворительно	-	-

Оценка **«отлично»** выставляется обучающемуся:

– если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает его на экзамене, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятое решение; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют высокую степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«хорошо»** выставляется обучающемуся:

– если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют хорошую степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«удовлетворительно»** выставляется обучающемуся:

– если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при

выполнении практических работ; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют удовлетворительную степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«неудовлетворительно»** выставляется обучающемуся:

если он не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы; учебные достижения и результатами текущего контроля успеваемости демонстрируют низкую степень сформированности соответствующих компетенций.

6. Методические материалы по освоению дисциплины

Обучение по дисциплине Б1.О.01 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» предполагает изучение курса на аудиторных занятиях (лекции, практические) и самостоятельной работы студентов.

Практические занятия дисциплины предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций.

Обучение по дисциплине предполагает изучение курса в ходе контактной работы обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий (лекции, семинарские занятия), консультирование и самостоятельной работы магистров. Семинарские занятия дисциплины предполагают их проведение в различных формах, в том числе в виде защиты исследовательских проектов, с целью выявления полученных знаний, умений, навыков в рамках заявленных компетенций.

Подготовка к лекции:

- повторение материала предыдущей лекции;
- определение с темы предстоящей лекции (в рабочей программе учебной дисциплины);
- ознакомление с учебными материалами по данной теме в соответствии с предложенным в рабочей программе списком литературы учебной дисциплины или с электронными материалами, предложенными лектором;
- подготовить возможные вопросы, которые можно будет задать лектору.

Подготовка к семинарским занятиям:

- внимательно прочитать материал лекций и раздела учебника по теме занятия;
- изучить план семинарского занятия и рекомендации преподавателя по подготовке к нему
- изучить рекомендованные по данной теме источники и литературу и подготовить ответы в соответствии с планом занятия;
- готовиться к семинарским занятиям можно как индивидуально, так и в составе малой группы.

Рабочую программу учебной дисциплины необходимо использовать в качестве основного ориентира в организации обучения. Электронная версия рабочей программы по дисциплине размещена на сайте Нижегородского института управления, и предоставлен авторизованный доступ.

Подготовка к экзамену.

К экзамену необходимо готовиться целенаправленно, регулярно, систематически и с первых дней обучения по данной дисциплине. В самом начале учебного курса познакомиться со следующими учебно-методическими материалами:

- рабочей программой данной дисциплины;
- перечнем знаний и умений, которыми магистр должен владеть;
- тематическими планами лекций, семинарских занятий;

- списком рекомендованной литературы и электронных материалов;
- содержанием тем лекционных и семинарских занятий, а также методическими рекомендациями по освоению дисциплины;
- учебником, учебными пособиями по дисциплине, а также электронными ресурсами;
- перечнем вопросов для подготовки к экзамену.

Систематическое выполнение всех видов заданий на лекциях, семинарских занятиях, а также самостоятельная работа позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для сдачи экзамена.

Самостоятельная работа студентов призвана закрепить теоретические знания и практические навыки, полученные студентами на лекциях, практических и семинарских занятиях.

Самостоятельная работа студентов проводится с целью:

- систематизации и закрепления полученных теоретических знаний и практических умений студентов;
- углубления и расширения теоретических знаний;
- формирования умений использовать справочную документацию и специальную литературу;
- развития познавательных способностей и активности студентов: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формированию самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развития исследовательских умений.

Эффективность лекционных, семинарских и практических занятий по дисциплине во многом зависит от качества самостоятельной работы студентов, от их самоподготовки. Часть времени, отведенного на самостоятельную работу должна использоваться на подготовку к аудиторным занятиям, другая часть на выполнение домашней работы, осмысление и оформление результатов практических занятий.

При подготовке к занятиям обучающемуся полезно:

- изучить теоретический материал по данной теме (конспект занятия);
- ознакомиться с литературой, рекомендованной преподавателем;
- выполнить задания, предложенные преподавателем, к занятию;
- составить перечень вопросов, вызывающих затруднения, неясности или сомнения, обсудить их с преподавателем или на занятии;
- заниматься самостоятельным поиском дополнительной литературы по изучаемой теме.

В рамках данной дисциплины самостоятельная работа обучающихся включает в себя самостоятельную работу с литературой. Самостоятельная работа с исследовательской и учебной литературой, изданной на бумажных носителях, сохраняется как важное звено самостоятельной работы в целом, но информационные технологии позволяют использовать как основу для самостоятельной работы не только печатную продукцию учебного или исследовательского характера, но и электронные издания, ресурсы сети Интернет - электронные базы данных, каталоги и фонды библиотек, архивов и т.д.

Самостоятельная работа по лекционному курсу дисциплины в основном выполняется в виде проработки учебного материала лекционных занятий из-за сложности материала, прочитанного ведущим преподавателем.

Самостоятельная работа по подготовке к семинару в основном выполняется в виде самостоятельного изучения учебного материала.

Для подготовки к семинарским занятиям, обучающимся предоставляется возможность самостоятельно заниматься на компьютерах оснащенных электронными учебниками и подключенных к интернету в библиотеке института.

Вопросы и задания для самостоятельной подготовки к лекционным и практическим занятиям

Тема 1. Концепции корпоративных финансов

1. Содержание корпоративных финансов.
2. Модели корпоративных финансов.
3. Организация управления финансами корпорации.
4. Сущность и механизм финансового менеджмента.
5. Базовые концепции финансового менеджмента

Тема 2. Введение в анализ фундаментальной стоимости заемного и собственного капитала

1. Методы оценки финансовых активов.
2. Фундаментальной (подлинная) стоимость капитала.
3. Чистая приведенная стоимость инвестиций (NPV)
4. Инструменты формирования собственного капитала корпорации.
5. Инструменты формирования заемного капитала корпорации.

Тема 3. Анализ доходности, ожидаемой собственниками. Дивидендная политика

1. Доходность финансовых активов.
2. Риски финансовых активов.
3. Доходность и риски портфельных инвестиций.
4. Модель оценки финансовых активов CAMP.
5. Понятие и ключевые характеристики растущих рынков капитала

Тема 4. Структура капитала компании

1. Управление источниками долгосрочного финансирования.
2. Финансовый леверидж.
3. Оптимальная структура капитала.
4. Анализ структуры капитала в условиях совершенного рынка капитала.
5. Теоремы Модильяни – Миллера.
6. Анализ структуры капитала для несовершенного рынка капитала.
7. Средневзвешенная цена капитала WACC

Тема 5. Стратегическое управление корпоративными финансами

1. Понятие стратегии и стратегического финансового менеджмента.
2. Основные финансовые показатели в системе бизнес-планирования.
3. Модель Дюпона (DupontModel).
4. Показатели рентабельности и рыночной капитализации компании.

Тема 6. Концепция VBM как наиболее актуальный подход к выработке финансовой стратегии компании. Ключевые факторы стоимости компании

1. Элементы стоимости компаниикомпании и их интерпретация.
2. Стоимость компании и ее заинтересованные группы (“stakeholders”).
3. Модель доходности инвестиций на основе потока денежных средств CFROI.
4. Способы расчетов величины добавленного потока денежных средств.

Тема 7. Модель экономической добавленной стоимости (EVA)

1. Экономическая добавленная стоимость (EVA).
2. МетодырасчетаEVA.
3. Рыночная добавленная стоимость MVA.
4. Акционерная стоимость компании.

Тема 8. Инструменты реализации финансовой стратегии компании

1. Декомпозиция целей/показателей верхнего уровня.
2. Определение драйверов стоимости, ключевых показателей деятельности и целевых значений.
3. Сбалансированная система показателей.
4. Формирование модели бизнес-процессов.
5. Связь сбалансированной системы показателей с бюджетированием, мотивацией, проектным менеджментом, управленческим учетом и др.

7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

7.1. Основная литература

1. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы : учебник для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 549 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19589-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/559948 - Режим доступа: по подписке.

2. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Е. Е. Румянцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 360 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00237-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/560717 - Режим доступа: по подписке.

7.2. Дополнительная литература

1. Никитина, Н.В. Корпоративные финансы : учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. - Москва : КноРус, 2021. - 509 с. - ISBN 978-5-406-03781-2. - Текст : электронный // ЭБС "BOOK.RU" : [сайт]. - URL: http://www.book.ru/book/936926 (дата обращения: 06.04.2021). - Режим доступа: по подписке.

2.Современные корпоративные финансы и инвестиции: Применение Excel : учебное пособие / под редакцией П.Н. Брусова, Т.В. Филатовой, Н.П. Ореховой. - Москва : КноРус, 2020. - 223 с. - ISBN 978-5-406-07824-2. - Текст : электронный // ЭБС "BOOK.RU" : [сайт]. - URL: http://www.book.ru/book/934660. - Режим доступа: по подписке.

7 .3. Нормативные правовые документы

1.Российская Федерация. Законы. Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс]: [Основной закон Рос. Федерации (принята всенародным голосованием 01.07.1993.]: [ред. от 01.07.2020]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

2. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть I) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 30.11.1994 № 51-ФЗ]: [ред. от 08.08.2024]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

3. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть II) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 26.01.1996 № 14-

ФЗ]: [ред. от 13.12.2024]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

4. Российская Федерация. Законы. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ]: [ред. от 26.12.2024]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

5. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 31.07.1998 № 146-ФЗ]: [ред. от 29.11.2024].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

6. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 05.08.2000 № 117-ФЗ]:[ред. от 28.12.2024].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

7. Российская Федерация. Законы. О бухгалтерском учете[Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 06.12.2011 N 402-ФЗ]:[ред. от 12.12.2023].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

8. Российская Федерация. Законы. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 02.12.1990 № 395-1]:[ред. от 28.02.2025].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

9. Российская Федерация. Законы. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)[Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 10.07.2002 № 86-ФЗ]:[ред. от 28.02.2025].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

10. Российская Федерация. Законы. О национальной платежной системе [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 27.06.2011 № 161-ФЗ]:[ред. от 23.11.2024].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

11. Приказ Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 06.04.2021 №245 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры».

12. Образовательный стандарт ФГБОУ ВО «Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», утвержденный приказом ректора Академии от 29.03.2021 № 01-3044 и разработанный на основе федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12.08.2020 № 991 (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 25.08.2020, регистрационный номер № 59451).

7.4. Интернет-ресурсы

www.kremlin.ru - официальный сайт Президент России

http://law.optima.ru - нормативные акты Российской Федерации (законодательная база)

www.govemment.nnov.ru - официальный сайт Правительства Нижегородской области

www.economy.gov.ru -Министерство экономического развития РФ

www.minfin.ru - официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации

www.ach.gov.ru – официальный сайт Счетной палаты РФ
www.rosfinnadzor.ru - Федеральная служба по финансовому мониторингу
www.government-nnov.ru –Правительство Нижегородской области
www.transparentbudget.ru - "Прозрачный бюджет" Центра "Стратегия" (Санкт-Петербург)
www.finam.ru - компания "Финам"
www.strf.ru - Наука и технологии РФ
www.arb.ru - Ассоциация российских банков
www.skrin.ru – Проект «Скрин», интегратор системы раскрытия информации о российских предприятиях
www.gks.ru– Федеральная служба государственной статистики
www.wciom.ru – Всероссийский центр изучения общественного мнения
www.nacfin.ru – Национальное агентство финансовых исследований
www.akm.ru - Информационное агентство "АК & М"

7.5. Иные источники

1. Электронные информационно-образовательные ресурсы Нижегородского института управления – филиала РАНХиГС - http://sdo.niu.ranepa.ru/.
2. Портал электронной библиотеки [Электронный ресурс] – URL: http://www.ihtik.lib.ru/
3. Электронная библиотека студента «КнигаФонд» [Электронный ресурс] – режим доступа: http://www.knigafund.ru/

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

8.1. Материально-техническая база

Перечень материально-технического обеспечения:

1. Учебные аудитории, оборудованные для проведения учебных занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, коллоквиумов, мероприятий текущего контроля и промежуточной аттестации, в том числе мультимедийным оборудованием для демонстрации электронных презентаций и аудио- и видеоматериалов;
2. Компьютерные классы для выполнения групповых тестовых и иных заданий, а также для самостоятельной работы обучающихся оснащенные компьютерной техникой и обеспечением доступа к сети «Интернет» и доступа в электронную информационно- образовательную среду организации;
3. Специализированные аудитории и лаборатории;
4. Библиотека с обеспечением печатными изданиями или электронно-библиотечная система обеспечивающая доступ к электронным изданиям (электронная библиотека);
5. Читальный зал;
6. Технические средства обучения: персональные компьютеры; компьютерные проекторы; звуковые динамики; программные средства, обеспечивающие просмотр видеофайлов в форматах AVI, MPEG-4, DivX, RMVB, WMV и др.

8.2. Информационные технологии, программное обеспечение:

При осуществлении образовательного процесса по дисциплине используется информационные технологии и программное обеспечение:

1. Современная операционная система.

2. Kaspersky Endpoint Security (или аналог).
3. Средство просмотра файлов формата pdf.
4. Современные офисные средства (текстовые и табличные редакторы, средстваработы с презентационными материалами и т.д.).
5. Архиватор 7-Zip.
6. Система дистанционного обучения.
7. Автоматизированная библиотечная система.

8.3.Информационные справочные системы:

1. https://www.urait.ru –Электронно-библиотечная система [ЭБС] Юрайт;
2. https://www.iprbookshop.ru – Электронно-библиотечная система [ЭБС] «IPRSMART» (ранее – IPRBooks)
3. https://e.lanbook.com - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Лань».
4. https://znanium.ru - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Znanium.com».
5. https://www.book.ru - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Book.ru».
6. https://ibooks.ru - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «ibooks.ru».
7. https://ranepalib.miflib.ru - Электронная библиотека издательства «МИФ».
8. https://eivis.ru – Ивис (East View). Полные тексты российских научных и практических журналов, а также газет центральной прессы России. Доступ с ip-адресов локальной сети Института.
9. https://grebennikon.ru - Полные тексты 38 научно-практических журналов по маркетингу, менеджменту, финансам и управлению персоналом ИД «Гребенников». Доступ с ip-адресов локальной сети Института.
10. http://www.consultant.ru/ - Справочно-правовая система «Консультант».
11. http://www.garant.ru/ Справочно-правовая система «Гарант».