



**МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ –**  
**МСХА имени К.А. ТИМИРЯЗЕВА»**  
(ФГБОУ ВО РГАУ - МСХА имени К.А. Тимирязева)

Институт Экономики и управления АПК  
Кафедра Бухгалтерского учета и налогообложения

УТВЕРЖДАЮ:

Директор института

Экономики и управления АПК

Л.И. Хоружий

2022\_ г.



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**Б1.О.04 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

для подготовки магистров

ФГОС ВО

Направление: 38.04.02 Менеджмент

Направленность: Управление цепями поставок в цифровой экономике

Курс 1

Семестр 2

Форма обучения: очная

Год начала подготовки: 2022

Москва, 2022

Разработчик: Костина Р.В., к.э.н., доцент   
«02» 06 2022 г.

Рецензент: Бабанская А.С., к.э.н., доцент   
«02» 06 2022 г.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению 38.04.02 Менеджмент, профессиональных стандартов и учебного плана 2022 года начала подготовки.

Программа обсуждена на заседании кафедры бухгалтерского учета и налогообложения  
протокол № 11 от «02» 06 2022 г.

И.о. зав. кафедрой Постникова Л.В., к.э.н., доцент   
«02» 06 2022 г.

**Согласовано:**

Председатель учебно-методической комиссии института экономики и управления АПК Корольков А.Ф., к.э.н., доцент   
«30» 06 2022 г.

Заведующий выпускающей кафедрой организации производства  
Ворожейкина Т.М., д.э.н., профессор   
«02» 06 2022 г.

Зав. отделом комплектования ЦНБ  Ермилова Д.В.

## Содержание

<b>1 ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....</b>	<b>5</b>
<b>2 МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ .....</b>	<b>5</b>
<b>3 ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.....</b>	<b>6</b>
<b>4 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>6</b>
4.1 РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ТРУДОЁМКОСТИ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ РАБОТ ПО СЕМЕСТРАМ.....	6
4.2 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	9
4.3 ЛЕКЦИИ, ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ .....	13
4.4 ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....	15
<b>5 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....</b>	<b>17</b>
<b>6 ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>18</b>
6.1 ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ И НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	18
<b>2. НАРАЩЕННАЯ СУММА ЭТО ПЕРВОНАЧАЛЬНЫЙ КАПИТАЛ ПЛЮС ПРОЦЕНТЫ .....</b>	<b>19</b>
<b>3. ЕСЛИ СРОК ФИНАНСОВОЙ СДЕЛКИ НЕ РАВЕН ЦЕЛОМУ ЧИСЛУ ЛЕТ, НАРАЩЕННАЯ СУММА ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ (ПРОЦЕНТЫ ПРОСТЫЕ) .....</b>	<b>20</b>
<b>4. УЧЕТНАЯ СТАВКА ПРИМЕНЯЕТСЯ ПРИ .....</b>	<b>20</b>
<b>5. НОМИНАЛЬНАЯ СТАВКА ПРОЦЕНТОВ ИСПОЛЬЗУЕТСЯ, ЕСЛИ.....</b>	<b>20</b>
6.2 ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ.....	35
<b>7 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>36</b>
7.1. ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА.....	36
7.2. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА.....	36
7.3 НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ .....	37
7.4 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ, РЕКОМЕНДАЦИИ И ДРУГИЕ МАТЕРИАЛЫ К ЗАНЯТИЯМ.....	37
<b>8 ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....</b>	<b>38</b>
<b>9 ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ .....</b>	<b>39</b>
<b>10 ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ....</b>	<b>40</b>
<b>11 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>41</b>
<b>12 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПРЕПОДАВАТЕЛЯМ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....</b>	<b>45</b>

**Аннотация**  
**рабочей программы учебной дисциплины**  
**Б1.О.04 «Корпоративные финансы»**  
**для подготовки магистра по направлению 38.04.02 Менеджмент**  
**по направленности Управление цепями поставок в**  
**цифровой экономике**

**Цель освоения дисциплины:** является способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач в области корпоративных финансов в цифровой экономике, освоения методических основ системного анализа и управления финансовой деятельностью коммерческих организаций; знать и владеть базовыми концепциями теории корпоративных финансов; принципами формирования и оптимизации структуры капитала организации; способами реализации дивидендной политики на предприятии; методами оценки и подходами к реализации проектов по реструктуризации бизнеса с использованием цифровых технологий.

**Место учебной дисциплины в учебном плане:** дисциплина включена в часть, формируемую участниками образовательных отношений учебного плана по направлению **38.04.02 Менеджмент**, осваивается в 2 семестре.

**Требования к результатам освоения дисциплины:** в результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции (индикаторы): ОПК – 1 (ОПК-1.1; ОПК-1.2), ОПК-5 (ОПК-5.1; ОПК-5.2).

**Краткое содержание дисциплины:** Разделы дисциплины содержат изучение введения в теорию корпоративных финансов, подробно рассматривают базовые концепции и модели современной теории корпоративных финансов в цифровой экономике, дают определение рынку капитала. Раскрывается сущность финансовой политики и источников финансирования корпораций. Изучается понятие стоимости капитала и методы ее оценки. Рассматривается структура капитала, понятие дивидендов и дивидендной политики корпораций.

**Общая трудоемкость дисциплины** составляет 3 зачетных единиц или 108 часов.

**Промежуточный контроль:** экзамен

## 1 ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**Цель освоения дисциплины:** является способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач в области корпоративных финансов в цифровой экономике, освоения методических основ системного анализа и управления финансовой деятельностью коммерческих организаций; знать и владеть базовыми концепциями теории корпоративных финансов; принципами формирования и оптимизации структуры капитала организации; способами реализации дивидендной политики на предприятии; методами оценки и подходами к реализации проектов по реструктуризации бизнеса с использованием цифровых технологий.

Задачами дисциплины являются:

- представление базовых основ и концепций современной теории корпоративных финансов в условиях цифровой экономики;
- ознакомление с основными способами и инструментами финансирования бизнеса, подходами к формированию структуры капитала и моделями ценообразования его элементов;
- формирование системного представления о финансовых рисках, методах их оценки и управления;
- рассмотрение элементов дивидендной политики корпорации и подходов к ее разработке.

## 2 МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ

Дисциплина «Корпоративные финансы» включена в часть, формируемую участниками образовательных отношений. Дисциплина «Корпоративные финансы» реализуется в соответствии с требованиями ФГОС ВО, ОПОП ВО и Учебного плана по направлению 38.04.02 Менеджмент.

Предшествующими курсами, на которых непосредственно базируется дисциплина «Корпоративные финансы», являются дисциплины: «Управленческая экономика», «Современный стратегический анализ», «Управленческая экономика».

Дисциплина «Корпоративные финансы» является основополагающей для написания выпускной квалификационной работы.

Особенностью дисциплины является прикладная направленность, что позволяет применять полученные знания при разработке финансовых стратегий, финансовой политики и при решении повседневных практических задач в области управления финансовой деятельностью в российских и международных коммерческих организациях различного типа в цифровой экономике. Развитие цифровых навыков у магистров экономики гарантирует их высокую востребованность на рынке труда.

Рабочая программа дисциплины «Корпоративные финансы» для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья разрабатывается индивидуально с учётом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся.

### **3 ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся компетенций, представленных в таблице 1.

#### **4 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

##### **4.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам**

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зачётных единиц (108 часов), их распределение по видам работ (семестрам) представлено в таблице 2.

Таблица 1

## Требования к результатам освоения учебной дисциплины

№ п/п	Код компетенции	Содержание компетенции (или её части)	Индикаторы компетенции	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны:		
				Знать	Уметь	Владеть
1.	<b>ОПК-1</b>	Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на продвинутом уровне) экономической, организационной и управленческой теории, инновационных подходов, обобщения и критического анализа практик управления;	ОПК 1.1 Обладает фундаментальными знаниями в области менеджмента, финансов и международного бизнеса АПК	Знает современные методы и инструменты сбора, обработки, систематизации и анализа экспертно-аналитической информации о финансовых процессах и явлениях.		
2.			ОПК-1.2 Умеет использовать фундаментальные знания в области менеджмента, финансов и международного бизнеса АПК для решения прикладных и исследовательских задач		Умеет оценивать динамику макроэкономических и микроэкономических показателей для формирования консалтинговых проектов, построения оценочных моделей, при оценке инвестиционных проектов и риск-менеджмента в сфере финансов.	
3.	<b>ОПК-5</b>	Способен обобщать и критически оценивать научные исследования в	ОПК-5.1 Знает достижения мировой экономической науки за последние	Знает как минимум один из общих или специализированных пакетов прикладных программ (таких как MS Excel, Eviews,		

		менеджменте и смежных областях, выполнять научно-исследовательские проекты.	десятилетия в выбранной области научных интересов	Stata, SPSS, R и др.), предназначенных для выполнения статистических процедур		
			ОПК-5.2 Умеет проводить сравнительный анализ, обобщать и критически оценивать выполненные научные исследования в экономике		Способен применять различные методики оценки рисков для корпоративных финансов и ценных бумаг; Организовывать и проводить сбор, анализ и систематизацию информации, необходимой для выявления основных факторов риска и оценки его уровня на основе использования цифровых электронных ресурсов	

Таблица 2

## Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам

Вид учебной работы	Трудоёмкость	
	час., всего/*	в т.ч. по семестрам
		№ 2/*
<b>Общая трудоёмкость</b> дисциплины по учебному плану	<b>108</b>	<b>108</b>
<b>1. Контактная работа:</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
<b>Аудиторная работа</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
в том числе:		
лекции (Л)	10	10
практические занятия (ПЗ)	20	20
консультации перед экзаменом	2	2
контактная работа на промежуточном контроле (КРА)	0,4	0,4
<b>2. Самостоятельная работа (СРС)</b>	<b>75,6</b>	<b>75,6</b>
самостоятельное изучение разделов, самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий, подготовка к практическим занятиям, научным дискуссиями т.д.)	51	51
подготовка к экзамену	24,6	24,6
Вид промежуточного контроля:	Экзамен	

\* в том числе практическая подготовка

## 4.2 Содержание дисциплины

Таблица 3

## Тематический план учебной дисциплины

Наименование разделов дисциплин	Всего/*	Аудиторная работа			Внеаудиторная работа (СР)
		Л	ПЗ/*	ПКР	
Раздел 1 «Введение в теорию корпоративных финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов»	5	0	2	-	3
Раздел 2 «Математические основы управления корпоративными финансами»	7	0	2	-	5
Раздел 3 «Долговые финансовые активы: виды, оценка»	10	1	2	-	7
Раздел 4 «Долевые финансовые активы: виды, оценка, доходность»	10	1	2	-	7
Раздел 5 «Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (САРМ)»	11	2	2	-	7

Раздел 6 «Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)»	11	2	2	-	7
Раздел 7 «Долгосрочные инвестиционные решения, анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов»	13	2	4	-	7
Раздел 8 «Сущность, методы и виды финансового планирования на предприятии. Основы финансового планирования»	14	2	4	-	8
Прочая контактная работа:					-
консультации перед экзаменом	2			2	
контактная работа на промежуточном контроле (КРА)	0,4			0,4	
<b>Подготовка к экзамену</b>	<b>24,6</b>				<b>24,6</b>
<b>Итого по дисциплине:</b>	<b>108</b>	<b>10</b>	<b>20</b>	<b>2,4</b>	<b>75,6</b>

\* в том числе практическая подготовка

## Содержание разделов дисциплины

### **Раздел 1. Введение в теорию корпоративных финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов**

#### **Тема 1. Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов в условиях цифровой экономики**

Экономическая сущность и необходимость возникновения корпораций. Форма организации корпоративных структур и их классификация в условиях цифровой трансформации. Цели и функции корпоративных финансов. Особенности финансов корпораций различных организационно-правовых форм. Финансовая информация: понятие, особенности, институты.

#### **Тема 2. Базовые и современные теории корпоративных финансов**

Основные научные школы в области корпоративных финансов. Концепция рационально функционирующего эффективного (идеального) рынка. Концепция взаимосвязи доходности и риска. Концепция денежных потоков и дисконтирования. Концепция изменения стоимости денег во времени. Теория структуры капитала. Теория портфеля. Теория дивидендов.

### **Раздел 2. Математические основы управления корпоративными финансами**

#### **Тема 3. Время как фактор стоимости в финансовых и коммерческих расчетах и его учет с помощью процентных ставок**

Концепция стоимости денег с учетом фактора времени. Причины изменения стоимости денег во времени. Виды ставок, процентная и учетная ставки. Простые и сложные проценты. Основные понятия:

будущая (наращенная) и приведенная (дисконтированная) стоимости. Аннуитеты и бессрочные платежи. Учет количества начислений в периоде. Нарращение и дисконтирование единовременных сумм и аннуитетов.

#### **Тема 4. Влияние финансовой стратегии на стоимость бизнеса**

Долгосрочная финансовая политика как инструмент управления стоимостью бизнеса. Оценка влияния финансовой стратегии на стоимость бизнеса.

### **Раздел 3. Долговые финансовые активы: виды, оценка**

#### **Тема 5. Определение стоимости долговых финансовых активов в условиях цифровизации**

Определение стоимости долговых финансовых активов (облигаций), премия и дисконт. Доходность облигаций: текущая доходность, доходность к погашению, доходность на момент отзыва. Облигационные рейтинги. Информационно-аналитические инструменты определения стоимости финансовых активов.

### **Раздел 4. Долевые финансовые активы: виды, оценка, доходность**

#### **Тема 6. Понятие, характеристика и виды акций.**

Определение и характеристика акции как ценной бумаги. Виды и разновидности акций. Особенности функционирования акций на рынке ценных бумаг. Эмиссия акций. Оценка, цена и стоимость акций. Номинальная и курсовая стоимость акций. Обыкновенные и привилегированные акции.

#### **Тема 7. Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации с использованием цифровых инструментов.**

Информационное содержание и определение величины дивидендов. Виды и процедуры дивидендных выплат. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций. Модель роста дивидендов постоянным темпом (модель Гордона): содержание модели, ограничения.

### **Раздел 5. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (САРМ).**

#### **Тема 8. Понятие и виды риска в корпоративных финансах в условиях цифровой трансформации.**

Понятие и виды риска. Концепция риска, дохода и доходности, их взаимосвязь. Классификация рисков в условиях цифровизации. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность. Измерение риска отдельного актива. Риск в рамках портфеля. Систематический и несистематический риски.

#### **Тема 9. Модель оценки стоимости финансовых активов САРМ.**

Значение гипотезы эффективности рынка капитала при анализе риска и доходности. Основная модель оценки доходности финансовых активов. Теория Марковица: основные исходные предпосылки и допущения. Показатели измерения риска. Возможности использования модели САРМ для определения требуемой нормы доходности в современных условиях.

## **Раздел 6. Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)**

### **Тема 10. Структура и стоимость капитала компании**

Основные источники финансирования компании. Основные принципы привлечения дополнительного капитала. Эффект финансового рычага. Основы теории структуры капитала, базовые модели. Определение оптимальной структуры капитала, целевая структура капитала. Влияние структуры капитала на стоимость и риски корпорации.

### **Тема 11. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).**

Базовая концепция стоимости капитала. Концепция средневзвешенных затрат на капитал (WACC). Расчет цены составляющих стоимости капитала: цена займов, цена привилегированных акций, цена обыкновенных акций, цена источника нераспределенной прибыли. Налоги в расчете средневзвешенного значения цены капитала. Целевая оптимальная структура капитала. Значение средневзвешенных затрат на капитал в принятии финансовых решений. Информационно-аналитические инструменты для расчета стоимости капитала.

## **Раздел 7. Долгосрочные инвестиционные решения, анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов.**

### **Тема 12. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты инвестиционного анализа проекта в условиях цифровизации.**

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их характеристика. Чистая приведенная стоимость, индекс прибыльности, внутренняя норма рентабельности проекта: особенности расчета. Анализ альтернативных проектов. Основные этапы инвестирования.

## **Раздел 8. Сущность, методы и виды финансового планирования на предприятии. Основы финансового планирования.**

### **Тема 13. Финансовое планирование в системе управления корпорацией. Виды и формы финансового планирования.**

Экономическое содержание и значение финансового планирования. Роль финансовых планов и прогнозов в стратегическом и оперативном управлении корпорацией. Методы, используемые в финансовом планировании. Основные задачи разработки финансового плана, методика его составления. Взаимосвязь финансового и стратегического плана корпорации. Роль финансовой отчетности в принятии финансовых решений.

### 4.3 Лекции, практические занятия

Таблица 4

#### Содержание лекций, практических занятий и контрольные мероприятия

№ п/п	№ раздела	№ и название лекций и практических занятий	Формируемые компетенции (индикаторы)	Вид контрольного мероприятия	Количество часов/в том числе практическая подготовка
1	<b>Раздел 1. Введение в теорию корпоративных финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов</b>				<b>2</b>
	<b>Тема 1.</b> Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов в условиях цифровой экономики	<b>Практическое занятие № 1</b> Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов в условиях цифровой экономики	ОПК-1.2 ОПК-5.2	Научная дискуссия. Обсуждение проблемных вопросов	2
2	<b>Раздел 2. Математические основы управления корпоративными финансами</b>				<b>2</b>
	<b>Тема 4.</b> Влияние финансовой стратегии на стоимость бизнеса	<b>Практическое занятие №4</b> Влияние финансовой стратегии на стоимость бизнеса	ОПК-1.2 ОПК-5.2	Кейс	2
3	<b>Раздел 3. Долговые финансовые активы: виды, оценка</b>				<b>3</b>
	<b>Тема 5.</b> Определение стоимости долговых финансовых активов в условиях цифровизации	<b>Лекция № 5</b> Определение стоимости долговых финансовых активов в условиях цифровизации	ОПК-1.1; ОПК-5.1;		1
		<b>Практическое занятие № 5</b> Определение стоимости долговых финансовых активов в условиях цифровизации	ОПК-1.2 ОПК-5.2	Решение ситуационных задач	2
4	<b>Раздел 4 Долевые финансовые активы: виды, оценка, доходность</b>				<b>3</b>
	<b>Тема 7.</b> Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации с использованием цифровых инструментов	<b>Лекция №7.</b> Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации с использованием цифровых инструментов	ОПК-1.1; ОПК-5.1;		1
		<b>Практическое занятие № 7</b> Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации с использованием цифровых инструментов	ОПК-1.2 ОПК-5.2	Круглый стол	2

		<b>Раздел 5. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM)</b>			<b>8</b>
5	<b>Тема 9.</b> Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM	<b>Лекция №9.</b> Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM	ОПК-1.1; ОПК-5.1;		2
		<b>Практическое занятие № 9</b> Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM	ОПК-1.2 ОПК-5.2	Решение ситуационных задач	2
		<b>Раздел 6. Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)</b>			<b>12</b>
6	<b>Тема 11.</b> Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)	<b>Лекция №11.</b> Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).	ОПК-1.1; ОПК-5.1;		2
		<b>Практическое занятие № 11</b> Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).	ОПК-1.2 ОПК-5.2	Решение ситуационных задач	2
		<b>Раздел 7. Долгосрочные инвестиционные решения, анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов</b>			<b>8</b>
7	<b>Тема 12.</b> Понятие оценки инвестиций и основные аспекты инвестиционного анализа проекта в условиях цифровизации	<b>Лекция №12</b> Понятие оценки инвестиций и основные аспекты инвестиционного анализа проекта в условиях цифровизации	ОПК-1.1; ОПК-5.1;		4
		<b>Практическое занятие № 12</b> Понятие оценки инвестиций и основные аспекты инвестиционного анализа проекта в условиях цифровизации	ОПК-1.2 ОПК-5.2	Решение ситуационных задач	4
		<b>Раздел 8. Сущность, методы и виды финансового планирования на предприятии. Основы финансового планирования</b>			<b>8</b>
8	<b>Тема 13.</b> Финансовое планирование в системе управления корпорацией. Виды и формы финансового планирования	<b>Лекция №13</b> Финансовое планирование в системе управления корпорацией. Виды и формы финансового планирования	ОПК-1.1; ОПК-5.1;		4
		<b>Практическое занятие № 13</b> Финансовое планирование в системе управления корпорацией. Виды и формы финансового планирования.	ОПК-1.2 ОПК-5.2	Деловая игра	4

#### 4.4 Перечень вопросов для самостоятельного изучения дисциплины

Таблица 5

##### Перечень вопросов для самостоятельного изучения дисциплины

№ п/п	№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения	Формируемые компетенции (индикаторы)
<b>Раздел 1. Введение в теорию корпоративных финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов</b>			
1.	Тема 1. Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов в условиях цифровой экономики	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Эволюция основной деятельности цели корпорации, причины.</li> <li>2. Основные отличия бухгалтерской и финансовой модели корпорации.</li> <li>3. Специфика управления финансами корпораций в России.</li> <li>4. Основные принципы организации системы управления финансами корпораций.</li> </ol>	ОПК-1.1 ОПК-1.2 ОПК-5.1
2.	Тема 2. Базовые и современные теории корпоративных финансов	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Требования к системе управления финансами корпораций.</li> <li>2. Функции финансовой службы и обязанности финансового директора.</li> <li>3. Финансовая стратегия и финансовая политика организации.</li> </ol>	ОПК-1.1 ОПК-5.1 ОПК-5.2
<b>Раздел 2 Математические основы управления корпоративными финансами</b>			
3.	Тема 3. Время как фактор стоимости в финансовых и коммерческих расчетах и его учет с помощью процентных ставок	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Финансовые таблицы и порядок пользования ими в целях проведения финансовых расчетов</li> <li>2. Взаимосвязь значений множителей наращения и дисконтирования из финансовых таблиц.</li> <li>3. Области применения расчета будущей и приведенной стоимости аннуитетов.</li> <li>4. Эффективная процентная ставка и формула ее расчета.</li> </ol>	ОПК-1.2 ОПК-5.1 ОПК-5.2
4	Тема 4. Влияние финансовой стратегии на стоимость бизнеса	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Оценка влияния финансовой стратегии на стоимость бизнеса</li> <li>2. Дисконтирование и учет по простым ставкам</li> <li>3. Оценка влияния финансовой стратегии на стоимость бизнеса</li> </ol>	ОПК-1.2 ОПК-5.1 ОПК-5.2
<b>Раздел 3 Долговые финансовые активы: виды, оценка</b>			
5	Тема 5. Определение стоимости долговых финансовых активов в условиях цифровизации	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 Критерии принятия решений по операциям с облигациями.</li> <li>2 Доходность облигационного займа и методика расчета</li> <li>3 Преимущества и риски привлечения дополнительного капитала путем размещения облигационного займа для эмитента и для инвестора</li> </ol>	ОПК-1.2 ОПК-5.1 ОПК-5.2
<b>Раздел 4 Долевые финансовые активы: виды, оценка, доходность</b>			
6	Тема 6. Акции как инструмент формирования корпоративного капитала	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 «Акции разных классов» и особенности их применения в российской практике.</li> <li>2 Статус и права казначейских акций.</li> <li>3 Причины появления на российском рынке привилегированных акций.</li> </ol>	ОПК-1.1 ОПК-5.1

№ п/п	№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения	Формируемые компетенции (индикаторы)
7	Тема 7. Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации с использованием цифровых инструментов	1 Взаимосвязь темпов роста дивидендной доходности и свободного денежного потока компании 2 Модель переменного роста дивиденда	ОПК-1.2 ОПК-5.2
<b>Раздел 5. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM)</b>			
8	Тема 8. Понятие и виды риска в корпоративных финансах в условиях цифровой трансформации	1 Шкала оценки рыночного риска 2 Основные подходы к анализу рисков 3 Факторы, влияющие на риск.	ОПК-1.2 ОПК-5.2
9	Тема 9. Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM	1 Количественный показатель измерения риска: коэффициент бета. Отраслевые показатели бета. 2 Случаи применения странового риска.	ОПК-1.1 ОПК-1.2 ОПК-5.1 ОПК-5.2
<b>Раздел 6. Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)</b>			
10	Тема 10. Структура и стоимость капитала компании.	1 Соотношение различных источников финансирования 2 Преимущества и недостатки дополнительного финансирования за счет собственного и заемного источников 3 Влияние налогового щита на структуру и стоимость капитала компании	ОПК-1.2 ОПК-5.1 ОПК-5.2
11	Тема 11. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).	1 Методы, используемые для оптимизации структуры капитала 2 Теория Модильяни-Миллера	ОПК-1.1 ОПК-1.2 ОПК-5.2
<b>Раздел 7. Долгосрочные инвестиционные решения, анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов</b>			
12	Тема 12. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты инвестиционного анализа проекта в условиях цифровизации	1 Цели, преследуемые инвесторами при формировании инвестиционного портфеля 2 Объекты финансовых инвестиций 3 Необходимость диверсификации. 4 Традиционный подход к диверсификации	ОПК-1.1 ОПК-1.2 ОПК-5.2
<b>Раздел 8. Сущность, методы и виды финансового планирования на предприятии. Основы финансового планирования</b>			
13	Тема 13. Финансовое планирование в системе управления	1 Эволюция экономической теории и практики в понимании финансовой стратегии 2 Отличия методов финансового планирования и финансового прогнозирования 3 Роль прогнозной финансовой отчетности в	ОПК-1.1 ОПК-1.2 ОПК-5.1

№ п/п	№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения	Формируемые компетенции (индикаторы)
	корпорацией. Виды и формы финансового планирования.	принятии финансовых решений	

## 5 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Таблица 6

### Применение активных и интерактивных образовательных технологий

№ п/п	Тема и форма занятия	Наименование используемых активных и интерактивных образовательных технологий	
	<b>Раздел 1. Введение в теорию корпоративных финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов</b>		
1.	<b>Практическое занятие № 1</b> Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов в условиях цифровой экономики	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах)
	<b>Раздел 2. Математические основы управления корпоративными финансами</b>		
2.	<b>Тема 4.</b> Влияние финансовой стратегии на стоимость бизнеса <b>Практическое занятие №4</b> Влияние финансовой стратегии на стоимость бизнеса	ПЗ	Обсуждение кейсовых заданий по теме
	<b>Раздел 3. Долговые финансовые активы: виды, оценка</b>		
3.	<b>Тема 5.</b> Определение стоимости долговых финансовых активов в условиях цифровизации <b>Практическое занятие № 5</b> Определение стоимости долговых финансовых активов в условиях цифровизации	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
	<b>Раздел 4. Долевые финансовые активы: виды, оценка</b>		
4.	<b>Тема 7.</b> Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации использованием цифровых инструментов <b>Практическое занятие № 7</b> Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации использованием цифровых инструментов	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах)
	<b>Раздел 5. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM)</b>		
5.	<b>Тема 9.</b> Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM <b>Практическое занятие № 9</b> Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)

№ п/п	Тема и форма занятия	Наименование используемых активных и интерактивных образовательных технологий
<b>Раздел 6. Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)</b>		
6.	<b>Тема 11.</b> Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC). <b>Практическое занятие № 11</b> Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)	ПЗ Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
<b>Раздел 7. Долгосрочные инвестиционные решения, анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов</b>		
7.	<b>Тема 12.</b> Понятие оценки инвестиций и основные аспекты инвестиционного анализа проекта в условиях цифровизации <b>Практическое занятие №12</b> Понятие оценки инвестиций и основные аспекты инвестиционного анализа проекта в условиях цифровизации	ПЗ Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
<b>Раздел 8. Сущность, методы и виды финансового планирования на предприятии. Основы финансового планирования</b>		
8.	<b>Тема 13.</b> Финансовое планирование в системе управления корпорацией. Виды и формы финансового планирования <b>Практическое занятие №13</b> Финансовое планирование в системе управления корпорацией. Виды и формы финансового планирования	ПЗ Технология активного обучения (Деловая игра)

## **6 ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

**6.1 Типовые контрольные задания или иные материалы,  
необходимые для оценки знаний, умений и навыков и (или) опыта  
деятельности**

### **Дискуссионные вопросы (примерные)**

**Раздел 1. Введение в теорию корпоративных финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов**

**Тема 1. Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов в условиях цифровой экономики**

Вопросы к научной дискуссии

1. Перспективные области развития корпоративных финансов в условиях цифровой трансформации.
2. Сравнение методик расчета денежного потока компании на основе международных стандартов финансовой отчетности и на базе российских

стандартов бухгалтерской отчетности. Их достоинства и недостатки.

3. Требования к системе управления корпоративными финансами.

## **Раздел 1. Введение в теорию корпоративных финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов**

### **Тема 2. Базовые и современные теории корпоративных финансов**

Вопросы к научной дискуссии

1. Базовые концепции и модели современной теории корпоративных финансов. Рынки капитала.
2. Основные теории и модели в области корпоративных финансов, созданные в 90-е, 80-е, 70-е и 60-е годы.
3. Агентские отношения и теория асимметричной информации.

## **Раздел 5. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (САРМ)**

### **Тема 8. Понятие и виды риска в корпоративных финансах в условиях цифровой трансформации**

Вопросы к научной дискуссии

1. Разница между неопределенностью и риском.
2. Риски, учитываемые при оценке бизнеса.
3. Предпринимательские риски в российской экономике.

### **Тесты для текущего контроля знаний обучающихся (примерные):**

#### **Раздел 2. Математические основы управления корпоративными финансами**

##### **Тема 3. Время как фактор стоимости в финансовых и коммерческих расчетах и его учет с помощью процентных ставок**

**1. Процентная ставка – отношение суммы процентных денег, выплачиваемых за определенный период к некоторому базовому капиталу. Рассчитывается**

1. + отношением дохода к величине капитала
2. отношением капитала к величине дохода
3. отношением дохода к периоду сделки
4. отношением периода сделки к доходу

**2. Нарощенная сумма это первоначальный капитал плюс проценты**

1. процентные деньги
2. сумма авансированного капитала
3. + сумма долга плюс проценты
4. все ответы верны

**3. Если срок финансовой сделки не равен целому числу лет, наращенная сумма определяется (проценты простые)**

1.  $S = P(R \cdot i)$
2.  $+ S = P(1 + n \cdot i)$
3.  $S = P(1 + t/K \cdot i)$
4.  $S = P(1 + t \cdot K \cdot i)$

**4. Учетная ставка применяется при**

1. декурсивном методе
2. антисипативном методе
3. + дисконтировании
4. все ответы верны

**5. Номинальная ставка процентов используется, если**

1. используется сложная ставка процентов
2. + используется простая ставка процентов
3. начисление сложных процентов производится несколько раз в году
4. начисление простых процентов производится несколько раз в году

**Раздел 4. Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)**

**Тема 10. Структура и стоимость капитала компании.**

**1. С позиции сторонников теории Модильяни-Миллера привлечение заемного капитала ...**

1. + как правило, никак не влияет на величину WACC
2. как правило, влияет на величину WACC в сторону уменьшения
3. как правило, влияет на величину WACC в сторону увеличения
4. может влиять на величину WACC как в сторону увеличения, так и уменьшения

**2. Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается исходя из стоимости ...**

1. + собственного и заемного капитала
2. заемного капитала
3. собственного капитала

**3. Стоимость ... не используется для расчета средневзвешенной стоимости капитала**

1. облигаций займов
2. обыкновенных и привилегированных акций
3. + основных средств
4. банковских кредитов и займов

**4... - это уровень стоимости каждой новой единицы капитала, дополнительно привлекаемой организацией**

1. Стоимость размещения
2. Средневзвешенная стоимость

3. +Предельная стоимость
4. Стоимость привлечения

### Ситуационные задания (примерные):

## **Раздел 2. Математические основы управления корпоративными финансами**

### **Тема 3. Время как фактор стоимости в финансовых и коммерческих расчетах и его учет с помощью процентных ставок**

#### **Ситуация 1.**

На счет в банке помещено 160000 рублей. За первые 5 лет и 6 месяцев процентная ставка равнялась 10%, а в следующие 7 лет и 4 месяца – 8%, капитализация полугодовая. Чему будет равна наращенная величина вклада через 12 лет 10 месяцев.

#### **Ситуация 2.**

Какая сумма при выплате через 3 года эквивалентна 10 тыс. рублей, выплачиваемых через 10 лет от настоящего момента, если норма процента равна 5% в год?

#### **Ситуация 3.**

Какие ежеквартальные взносы необходимо делать в банк, начисляющий 1,5% в квартал, чтобы за 5 лет скопить 500 тыс. рублей?

#### **Ситуация 4.**

Какой должна быть ставка ссудного процента, чтобы 10 000 рублей нарастились до 30 000 рублей, за срок вклада 5 лет?

#### **Ситуация 5.**

Величина предоставленного потребительского кредита – 6000 рублей процентная ставка – 10% годовых, срок погашения – 6 месяцев. Найти величину ежемесячной выплаты (кредит выплачивается равными долями).

## **Раздел 3. Долговые финансовые активы: виды, оценка**

### **Тема 5. Определение стоимости долговых финансовых активов в условиях цифровизации**

#### **Ситуация 1.**

Облигация со сроком погашения 4 года, номинальной стоимостью 200 руб. и купонной ставкой 15% годовых реализуется с дисконтом 12%. Определите ее текущую и конечную доходность (без учета налогообложения).

Решение:

1)  $d_{тек} = cf / P_{пр}$  ,  $\Rightarrow d_{тек} = cf_{обл} * k_{куп} / cf_{обл} * (1 - r)$ , где  $d_{тек}$  - текущая доходность.

$cf_{обл}$  – номинальная стоимость облигации;

$k_{куп}$  - купонная ставка;

$r$  – ставка дисконта.

Следовательно,  $d_{тек} = 200 * 15\% / 200 * (1 - 12\%) = 200 * 0,15 / 200 * (1 - 0,12) = 30 / 200 * 0,88 = 30 / 176 = 0,17 * 100\% = 17\%$

2)  $dk = cf_{обл} + (P_{ном} - P_{пок}) / P_{пок} * n$  , где  $n$  – срок владения облигациями;

$R_{пок}$  - цена покупки облигации инвестором;  $R_{пок} = C_{фобл} * (1 - r)$

$R_{ном}$  - номинальная стоимость облигации;

$dk$  - конечная доходность.

Следовательно,  $dk = 12 * 4 + (200 - 176) / 176 * 4 = 48 + 24 / 176 = 72 / 176 = 0,409 = 40,9\%$

### **Ситуация 2.**

Облигация со сроком погашения 3 года, номинальной стоимостью 50 руб. и купонной ставкой 20% годовых реализуется с дисконтом 10%. Определите ее текущую и конечную доходность (без учета налогообложения).

Решение:

$d_{тек} = CF / R_{пр}$ ,  $\Rightarrow d_{тек} = C_{фобл} * k_{куп} / C_{фобл} * (1 - r)$ , где  $d_{тек}$  - текущая доходность.

$C_{фобл}$  – номинальная стоимость облигации;

$k_{куп}$  - купонная ставка;

$r$  – ставка дисконта.

Следовательно,  $d_{тек} = 50 * 20\% / 50 * (1 - 10\%) = 50 * 0,2 / 50 * (1 - 0,1) = 10 / 45 = 0,222 = 22,2\%$

$dk = C_{фобл} + (R_{ном} - R_{пок}) / R_{пок} * n$ , где  $n$  – срок владения облигациями;

$R_{пок}$  - цена покупки облигации инвестором;  $R_{пок} = C_{фобл} * (1 - r)$

$R_{ном}$  - номинальная стоимость облигации;

$dk$  - конечная доходность.

Следовательно,  $dk = 10 * 3 + (50 - 45) / 45 * 3 = 30 + 5 / 45 = 35 / 45 = 0,778 = 77,8\%$

## **Тема 6. Акции как инструмент формирования корпоративного капитала**

### **Ситуация 1.**

Курсовая цена акции, которая была размещена по номиналу 1000 руб., в первый год после эмиссии составляла 1500 руб. Определить дополнительный доход и доходность акции в %, а также совокупный доход, если величина дивиденда составила 20%.

Решение:

1)  $D_{г} = (1000 * 20\%) / 100\% = 200$  руб.

2)  $D_{доп} = 1500 - 1000 = 500$  руб.

3)  $D_{совок} = 500 + 200 = 700$  руб.

4) Доходность акции равна  $(700 / 1000) * 100\% = 70\%$

### **Ситуация 2.**

Валовая прибыль компании составила 1,2 млн.руб. Уставный капитал компании состоит из 19000 акций (20% из которых – привилегированные) номинальной стоимостью 850 руб. Дивидендная ставка по привилегированным акциям – 9%. Рассчитайте величину дохода на одну акцию с учетом налогообложения.

Решение:

Количество привилегированных акции составит:  $19000 * 0,2 = 3800$  шт.

Учитывая, что по данным акциям дивидендная ставка 9%, рассчитаем величину дохода на одну привилегированную акцию.

$$D_m = 850 \cdot 9 / 100 = 76,4 \text{ руб.}$$

С учетом налогообложения (процентный доход облагается по ставке 6%)

$$D_m / \text{tax} = 76,4 \cdot (1 - 0,06) = 76,4 \cdot 0,94 = 71,82 \text{ руб.}$$

Поскольку валовая прибыль еще не облагалась налогом, то доходность всех привилегированных акций без налогообложения составит  $76,4 \cdot 3800 = 290320$  руб.

$1200000 - 290320 = 909608$  руб. – доходность по обычным акциям

$909608 / 15200 = 59,85$  – доходность по одной обычной акции

$59,85 \cdot 0,94 = 56,26$  руб. – доходность обычной акции после налогообложения.

## Раздел 5. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (САРМ)

### Тема 9. Модель оценки стоимости финансовых активов САРМ

#### Ситуация 1.

Компания только что выплатила дивиденд по обыкновенным акциям – 300 руб. на акцию. Прогнозируется будущий темп роста дивиденда 5 % в год. Безрисковая доходность – 6 %, доходность рынка – 9 %,  $\beta$ -коэффициент акции равен 2,0. Определить стоимость обыкновенной акции (срок ее обращения неограничен).

#### Решение

По формуле модели САРМ:  $\bar{k} = 6 \% + 2,0(9 \% - 6 \%) = 12 \%$ ;

$of = 0$ ;

$R = \bar{k} + of = 12 \%$ ;

$V = I(1+g)/(R-g) = 300(1+0,05)/(0,12-0,05) = 315/0,07 = 4500$  руб.

#### Ситуация 2.

По модели оценки доходности САРМ определите стоимость собственного капитала организации, если:

- безрисковая ставка доходности составляет 4% годовых,
- среднерыночная ставка доходности финансовых активов – 10%,
- бета - коэффициент составляет 2,0.

#### Ситуация 3.

Акции А и В характеризуются следующим распределением вероятностей ожидаемой доходности (таблица 1). Рассчитайте и сопоставьте ожидаемые показатели доходности и риска этих ценных бумаг. Стоит ли объединять эти ценные бумаги в портфель? Поясните свой ответ.

Таблица 1 – Доходность акций А и В, %

Экономическая ситуация	Сильный спад	Спад	Оживление	Подъем	Сильный подъем
Вероятность	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1
Доходность акции А	-25	5	15	30	45

Доходность акции В	-40	0	16	40	66
--------------------	-----	---	----	----	----

#### Ситуация 4.

Имеются следующие данные о динамике прибыли двух финансовых активов (тыс. рублей): актив «А» – 7; 12; 11; 9; 7; 9. Актив «Б» – 15; 12; 11; 14; 16; 13. Дайте характеристику связанного с ними риска и сформулируйте рекомендации по инвестированию, если предлагаемая цена продажи актива «А» - 34 тыс. рублей, актива «Б» – 46 тыс. рублей.

#### Ситуация 5.

Ожидаемая доходность актива равна 30 %, стандартное отклонение – 10 %. Какую доходность и с какой вероятностью может получить инвестор через год?

### Раздел 6. Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)

#### Тема 11. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

#### Ситуация 1.

Рассчитать значение средневзвешенной стоимости капитала (WACC) по приведенным в таблице 1 данным, если ставка налога на прибыль составляет 20 %.

Таблица 1 – Данные об источниках финансирования и их стоимости

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Доля источника финансирования, $d_i$ , %	Стоимость источника финансирования, $k_i$ , %	Доля источника финансирования в структуре капитала, $d_i$ , %
Заемные краткосрочные	6000	35,3	8,5	не входит
Заемные долгосрочные	2000	11,8	5,5	18,2
Обыкновенные акции	7000	41,2	16,5	63,6
Привилегированные акции	1500	8,8	12,4	13,6
Нераспределенная прибыль	500	2,9	15,2	4,6
Валюта баланса	17 000	100,0	-	-

#### Решение.

1) Краткосрочные пассивы не относятся к понятию «Капитал», который соответственно составляет 11000 тыс. руб.; 2) стоимость источника «Заемный капитал» рассчитывается к после налоговой базе:

$$k_f = 5,5(1 - 0,2) = 4,4 \%$$

$$WACC = 4,4 \cdot 0,182 + 16,5 \cdot 0,636 + 12,4 \cdot 0,136 + 15,2 \cdot 0,046 = 13,68\%$$

Ответ: 13,68 %.

#### Ситуация 2.

Рассчитать цену заемного капитала, если процентная ставка за пользование ссудами банка составляет 16%, ставка налога на прибыль 20 %.

### Решение.

$$k_j = 0,0775 \cdot 1,1 \cdot (1 - 0,20) + (0,16 - 0,0775 \cdot 1,1) = 0,143 \text{ (14,3 \%)}.$$

### Ситуация 3.

Обыкновенные акции и долговые обязательства компании оцениваются в 50 и 30 млн рублей соответственно. В настоящее время инвесторы требуют 18 % доходности от обыкновенных акций и 9 % от долговых обязательств.

Что произойдет с ожидаемой доходностью акций, если компания дополнительно выпустит акции на 10 млн рублей и использует полученные деньги для изъятия из обращения долговых обязательств? Допустим, что изменения структуры капитала не влияют на присущий облигациям риск и ожидаемая доходность активов (средневзвешенная стоимость капитала) остается без изменения. Решить задачу без учета налогов.

### Решение

$$y_a = 50 / (50 + 30) = 0,625;$$

$$y_o = 30 / (50 + 30) = 0,375.$$

$$WACC = C_a \times y_a + C_o \times y_o = 0,18 \times 0,625 + 0,09 \times 0,375 = 0,1462 = 14,62\%.$$

При размещении акций на 10 млн руб. и выкупе облигаций на ту же сумму структура капитала компании изменится:

$$y_a' = (50 + 10) / (50 + 30) = 0,75;$$

$$y_o' = (30 - 10) / (50 + 30) = 0,25.$$

При сохранении той же доходности активов и соответственно той же суммы прибыли к распределению на дивиденды и купонные доходы доходность акций можно найти из формулы

$$WACC = C_a' \times y_a' + C_o \times y_o',$$

из которой следует:

$$C_a' = (WACC - C_o \times y_o') / y_a' = (0,1462 - 0,09 \times 0,25) / 0,75 = 0,165 = 16,5\%$$

Следовательно доходность акций изменится на:

$$\Delta d_a = C_a' - C_a = 16,5 - 18 = -1,5\%.$$

### Ситуация 4.

Компания выпустила 12,8 млн обыкновенных акций. Текущая цена одной акции — 29 рублей. Компания также осуществила эмиссию облигаций объемом 100 тыс. штук, номинальная стоимость одной облигации 1000 рублей, купонный доход по облигации — 9 %. Облигации продаются по цене, составляющей 87 % номинальной стоимости. Срок погашения облигаций наступает через 5 лет. Компания также выпустила 2 млн шт. привилегированных акций, рыночная цена одной акции — 40 рублей. Дивиденды по обыкновенным акциям составляют 2 рубля на одну акцию, по привилегированным — 4 рубля. Темп прироста дивидендов по обыкновенным акциям ожидается 8 % в год. У компании имеется долгосрочный банковский кредит размером 20 млн рублей, процентная ставка по которому 11 % годовых. Ставка налога на прибыль — 24%.

Компания осуществила вторую эмиссию облигаций объемом 500 тыс. шт. Номинальная стоимость одной облигации 300 рублей, купонный доход — 10 %. Облигации продаются по цене 80 % от номинала, срок обращения 3 года.

Определить средневзвешенную и предельную цены капитала.

### Ситуация 5.

Рассчитайте стоимость источника «Привилегированные акции», если компания планирует эмиссию этих ценных бумаг номиналом 85 рублей, ставкой годового дивиденда 7 %. Цена размещения привилегированных акций прогнозируется на уровне 78 рублей, а эмиссионные расходы – 5% от номинала акции.

#### Решение

По условию задачи  $D = 0,07 \cdot 85 = 5,95$  руб.,  $P_{акц} = 78 - 0,05 \cdot 85 = 73,75$  руб.  
Для решения задачи воспользуемся DDM (моделью нулевого роста):

$$k_{па} = \frac{D}{P_{акц}} * 100\% \quad k_{па} = \frac{D}{P_{акц}} * 100\% = \frac{5,95}{73,75} * 100\% = 8,07\%$$

$$\frac{5,95}{73,75} * 100\% = 8,07\%$$

Стоимость данного источника формирования капитала 8,07%.

## Раздел 7. Долгосрочные инвестиционные решения, анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов

### Тема 12. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты инвестиционного анализа проекта в условиях цифровизации

#### Ситуация 1.

Компания собирается приобрести новую технологическую линию стоимостью 200 млн. рублей со сроком эксплуатации пять лет, внедрение которой позволит обеспечить дополнительные ежегодные денежные поступления в 50 млн. рублей. Требуемая норма доходности составляет 11%. Определить NPV проекта. Является ли данный проект экономически целесообразным?

#### Ситуация 2.

Предприятию необходимо обновить технологическую линию стоимостью 1250 тыс. рублей. Периодичность финансирования инвестиционного проекта такова: 1-й год — 500 тыс. рублей, 2-й год — 500 тыс. рублей и 3-й год — 2500 тыс. рублей. Денежные потоки от реализации данного инвестиционного проекта распределяют по годам его реализации следующим образом: 1-й год — 200 тыс. рублей, 2-й год — 500 тыс. рублей и 3-й год — 750 тыс. рублей. Ожидаемая норма прибыли составит 10%. На основе расчета чистой дисконтированной стоимости инвестиционного проекта необходимо принять решение о целесообразности его реализации.

#### Ситуация 3.

Первоначальные инвестиции — 1600 млн. рублей, срок эксплуатации проекта пять лет, общий объем денежных поступлений — 1733 млн. рублей. Денежные поступления поступают неравномерно: в первый год — 127 млн. рублей, во второй год — 254 млн. рублей, в третий год — 382 млн. рублей, в четвертый год — 450 млн. рублей, в пятый год — 520 млн. рублей. Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта.

#### Ситуация 4.

Размер инвестиции - 200 000 тыс.рублей. Доходы от инвестиций в первом году: 50 000 тыс.рублей; во втором году: 50 000 тыс.рублей; в третьем году: 90000 тыс.рублей; в четвертом году: 110000 тыс.рублей. Ставка дисконтирования

равна 15%. Определить период, по истечении которого инвестиции окупаются. Также определить чистый дисконтированный доход (ЧДД), индекс прибыльности. Сделать вывод.

### **Ситуация 5.**

Проект А имеет капитальные вложения в 65000 рублей, а ожидаемые чистые денежные поступления составляют 15000 рублей в год в течение 8 лет. а) Какой период окупаемости этого проекта? б) Альтернативная доходность равна 14%. Какова чистая приведенная стоимость? в) Внутренняя норма доходности? г) Индекс доходности?

Деловые игры, кейсовые задания и круглый стол приведены в полном объеме в оценочных материалах дисциплины.

## **Перечень вопросов и задач, выносимых на промежуточную аттестацию (экзамен)**

### **Вопросы к экзамену**

1. Экономическая сущность и необходимость возникновения корпораций (ОПК-1.1, ОПК-5.1)
2. Форма организации корпоративных структур и их классификация (ОПК-1.1, ОПК-5.1)
3. Цели и функции корпоративных финансов. (ОПК-1.1, ОПК-5.1)
4. Особенности финансов корпораций различных организационно-правовых форм. (ОПК-1.1, ОПК-5.1)
5. Финансовая информация: понятие, особенности, институты в условиях цифровой трансформации. (ОПК-1.1, ОПК-5.1)
6. Рынки капитала. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)
7. Базовые концепции корпоративных финансов. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)
8. Основные научные школы в области корпоративных финансов. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)
9. Концепция стоимости денег с учетом фактора времени. Причины изменения стоимости денег во времени. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)
10. Оценка влияния финансовой стратегии на стоимость бизнеса с использованием цифровых инструментов. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)
11. Концепция VBM – современная парадигма управления компанией. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)
12. Долгосрочная финансовая политика как инструмент управления стоимостью бизнеса (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)
13. Оценка стоимости облигаций. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)
14. Методы оценки доходности облигаций с использованием цифровых инструментов. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)
15. Облигационные рейтинги, информационно-аналитические платформы для их определения. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)
16. Определение и характеристика акции как ценной бумаги. Виды и

разновидности акций (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

17. Оценка стоимости акций (обыкновенных и привилегированных). (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

18. Методы определения доходности акций с использованием цифровых инструментов. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

19. Особенности функционирования акций на рынке ценных бумаг. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

20. Эмиссия акций. Оценка, цена и стоимость акций. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

21. Информационное содержание и определение величины дивидендов с использованием цифровых инструментов. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

22. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

23. Модель роста дивидендов постоянным темпом (модель Гордона): содержание модели, ограничения. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

24. Виды и принципы формирования дивидендной политики. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

25. Дивидендная политика и стоимость корпорации в цифровой экономике. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

26. Понятие и виды риска. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

27. Риск и доходность финансовых активов. Виды и методы измерения риска. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

28. Бета коэффициент, его значение и метод определения. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

29. Экономический смысл модели ценообразования финансовых активов (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

30. Измерение риска отдельного актива с использованием цифровых инструментов. Риск в рамках портфеля. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

31. Систематический и несистематический риски. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

32. Значение гипотезы эффективности рынка капитала при анализе риска и доходности. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

33. Теория Марковица: основные исходные предпосылки и допущения. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

34. Возможности использования модели САРМ для определения требуемой нормы доходности в современных условиях. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

35. Основные источники капитала компании. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

36. Основы теории структуры капитала, базовые модели. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

37. Определение оптимальной структуры капитала, целевая структура капитала с использованием цифровых инструментов. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

38. Влияние структуры капитала на стоимость и риски корпорации.

(ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

39. Средневзвешенная стоимость капитала: определение, область применения, формула расчета. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

40. Расчет цены составляющих стоимости капитала с использованием цифровых инструментов (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

41. Налоги в расчете средневзвешенного значения цены капитала. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

42. Эффект финансового рычага (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

43. Значение средневзвешенных затрат на капитал в принятии финансовых решений. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

44. Преимущества и недостатки дополнительного финансирования за счет собственного и заемного источников (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

45. Инвестиционные решения компании и критерии их принятия в цифровой экономике. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

46. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их характеристика в условиях цифровизации. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

47. Основные этапы инвестирования. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

48. Чистая приведенная стоимость, индекс прибыльности, внутренняя норма рентабельности проекта: особенности расчета (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

49. Оценка эффективности инвестиций в финансовые активы с использованием цифровых инструментов (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

50. Экономическое содержание и значение финансового планирования (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

51. Финансовое планирование в системе стратегического и оперативного управления корпорацией. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

52. Виды и формы финансового планирования с использованием цифровых инструментов. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

53. Методы, используемые в финансовом планировании в условиях цифровизации (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

54. Основные задачи разработки финансового плана, методика его составления. (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

55. Взаимосвязь финансового и стратегического плана корпорации (ОПК-1.1, ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

56. Роль финансовой отчетности в принятии финансовых решений в условиях цифровой трансформации. (ОПК-1.2, ОПК-5.1, ОПК-5.2)

## Примерные задачи к экзамену

### Задача 1

Куплена акция за 50 рублей, последний выплаченный дивиденд составляет 2 рубля на каждую акцию, а прогнозируемые темпы роста составляют 10% в год. Какова приемлемая норма прибыли, используемая инвестором при принятии решения о покупке акций?

### **Задача 2**

Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал, если имеются следующие данные о компании: ставка налога на прибыль 30%, величина долгосрочного заемного капитала 600 тыс.рублей, ставка, по которой он привлекается – 10%, собственный капитал составляет 400 тыс.рублей, ставка его привлечения – 15%.

### **Задача 3**

Компания X запланировала на следующий год продажи в размере 100000 единиц с желаемыми запасами на конец периода в размере 10000 единиц, и запасами готовой продукции на начало периода в размере 6000 единиц. Предположим, что все другие запасы равны нулю. Какое количество единиц продукции следует произвести?

### **Задача 4**

Компания выпустила 12,0 миллионов обыкновенных акций. Текущая цена акции – 40 руб. Предполагается в текущем году выплатить дивиденд в размере 2 руб., а в последующем он будет расти с темпом 8%. Компания также осуществила 2 эмиссии 10-летних облигаций. Номинальная стоимость первого выпуска 1000 руб., купон 7% и их выпущено на 100 млн. руб. Облигации сегодня продаются по цене, составляющей 95% от номинальной стоимости. Номинальная стоимость второго выпуска 750 руб., купон 5,5%, их выпущено на 75 млн. руб., облигации продаются сегодня по цене, составляющей 87% от номинальной стоимости. Налоговая ставка 20%. Какова средневзвешенная стоимость капитала (WACC) компании по рыночной стоимости?

### **Задача 5**

Уставный капитал публичного акционерного общества разделен на 200 000 обыкновенных акций и 125 000 привилегированных акций.

Прибыль до налогообложения за отчетный год составила 16 млн. руб.

Налог на прибыль - 20%.

Дивиденды по привилегированным акциям - 20 руб. на одну акцию.

Рыночная стоимость обыкновенной акции - 100 руб.

Рассчитать показатели EPS (доход на одну акцию) и P/E (отношение рыночной цены к доходу на акцию).

### **Задача 6**

Компания выпустила 5 млн. обыкновенных акций, 750 000 7%-ных привилегированных акций с номинальной стоимостью 100 руб. и 500 000 11%-ных облигаций с номинальной стоимостью 1000 руб. за каждую. Обыкновенные акции продаются по 40 руб. и имеют бета-коэффициент 1,3, рыночная премия за риск ( $r_m - r_f$ ) – 6%, безрисковая ставка – 4%. Привилегированные акции продаются по цене 75 руб., а облигации со сроком погашения через 15 лет продаются по цене, составляющей 94% номинальной стоимости. Ставка налога на прибыль – 20%. Какова средневзвешенная стоимость капитала?

### Задача 7

Рассчитайте средневзвешенную величину капитала (СВК), имея следующие данные:

Источники средств	Средняя стоимость источника, %	Удельный вес в пассиве, %
Привилегированные акции	160	0,1
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	180	0,5
Заемные средства, в том числе кредиторская задолженность	140	0,4

### Задача 8

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала организации при следующих условиях: акционерный капитал – 4 000 тыс. руб., нераспределенная прибыль – 2 900 тыс. руб. и долгосрочные кредиты – 9500 тыс. руб.; доходность акций организации – 12 %, цена нераспределенной прибыли – 12 %; цена источника «банковский кредит» - 10 % годовых.

### Задача 9

Облигация номинальной стоимостью 10000 руб. со сроком до погашения 10 лет и ежегодными купонными платежами по ставке 8% продается в текущий момент на рынке за 8560 руб. Ставка доходности для инвестиций с таким же риском составляет 10%. Определить соответствует ли цена стоимости облигации (переоцененная или недооцененная облигация рынком).

### Задача 10

Определите коэффициент бета для компании, если данные компаний-аналогов:

Аналог	Коэффициент бета	Доля заемных средств, %
1	1,3	30
2	1,4	45
3	1,3	12

Эффективная ставка налогообложения – 20%. Доля заемных средств в структуре капитала оцениваемой компании – 25%.

### Задача 11

Прибыль компании «Бета» до уплаты процентов и налогов равна 3 млн.рублей. Ставка капитализации собственного капитала при отсутствии заемных средств составляет 15%. Компания планирует привлечь заемные средства под 12% годовых. Определите, какой будет рыночная стоимость компании до и после привлечения заемного финансирования, если размер долга планируется в сумме а) 2 млн.рублей; б) 5 млн.рублей.

### Задача 12

Облигация федерального займа с постоянным купонным доходом была приобретена юридическим лицом за 67 дней до своего погашения по цене 101% (с учетом накопленного купонного дохода). Длительность последнего купонного периода составляет 94 дня. Размер купона 17% годовых. Определите сумму налогов, которую заплатит инвестор (юридическое лицо) при погашении.

### Задача 13

Акционерным обществом приобретена на рынке ценных бумаг 9100 рублей облигация другого АО номинальной стоимостью 10000 руб. Срок погашения облигации наступает через 5 лет. Доход (10% годовых) выплачивается ежегодно по купонам. По какой цене будет отражена в балансе покупателя купленная облигация через 2 года.

### Задача 14

Инвестор купил обыкновенную акцию компании «А» за 80 руб., предполагается, что в следующем году дивиденды составят 10 руб. на акцию, а курсовая стоимость акции вырастет до 100 руб. Какова ожидаемая доходность акции?

### Задача 15

Бескупонная облигация номиналом 100 000 рублей со сроком обращения 4 года приобретается за 2 года до погашения по цене 12 500 рублей. Какова должна быть минимальная величина банковской полугодовой ставки, при которой инвестору, купившему облигацию, было бы более выгодно положить деньги в банк на два года? Банк начисляет сложные проценты каждые полгода.

### Задача 16

Используя следующие данные, рассчитайте премию за риск для каждой ценной бумаги:

Акция	Ожидаемая доходность (%)	Доходность безрискового актива (%)	Ожидаемая рыночная доходность (%)	$\beta$ -коэффициент
А	10	6	12	0.8
В	14	6	12	1.0
С	18	6	12	1.1

### Задача 17

Определите средневзвешенные затраты на капитал для следующих условий:

- общий объем финансирования составляет 6 750 000 руб.
- из них на долю банковского кредита приходится 40%, остальная часть финансовых ресурсов получена от выпуска обыкновенных акций
- банковский кредит в течение 5 лет должен быть погашен равными долями в размере 900 000 руб.
- рыночная стоимость обыкновенных акций составляет 30 руб., в конце прошлого года выплачен дивиденд в размере 4.5 руб. В будущем специалисты ожидают увеличение темпа роста дивидендов до 6% в год.

Корпоративный налог на прибыль составляет 30%.

### Задача 18

Определите затраты на финансирование капитала компании, используя следующие данные:

счета к оплате	5 000
накопленные обязательства	15 000
долгосрочный банковский кредит	36 000
облигации	18 000
обыкновенные акции	39 600
накопленная прибыль	86 400

Компания платит 10% по банковскому кредиту. В данных условиях ставка доходности по безрисковым активам составляет 12%, а доходность рыночного портфеля - 16%. По оценкам финансовых аналитиков, коэффициент  $\beta$  по акциям данной компании равен 0,5. Облигации, номинальной стоимостью 100000 рублей и купонной ставкой 8%, были выпущены на 10 лет. В настоящее время их рыночная стоимость составляет 877,60 рублей. Ставка налога - 30% (процент по облигациям выплачивается из прибыли до налогообложения).

### Задача 19

Определите средневзвешенные затраты на капитал компании. Корпоративный налог на прибыль - 30%. Структура капитала компании: акции обыкновенные - 1.000.000, акции привилегированные - 400.000, дивиденд - 6% годовых, займы - 600.000, средняя ставка - 7,5% годовых, нераспределенная прибыль предшествующих лет - 300.000, конвертируемые облигации - 200.000, ставка - 2% годовых. Безрисковая доходность на рынке - 5,5%. Коэффициент бета компании - 0,8. Для акций, входящих в фондовый индекс: норма дивидендного дохода обыкновенных акций - 7%, годовой темп роста дивидендов, ожидаемый аналитиками - 2%. Налог на прибыль составляет 35%.

### Задача 20

Финансовый директор компании планирует изменить текущую структуру капитала. Группа экспертов провела ряд исследований и оценила возможные затраты по привлечению собственного капитала и заемного капитала при различной структуре финансирования компании. Результаты их работы приведены в следующей таблице:

Доля долга в общей структуре финансирования	Доходность собственного капитала	Доходность заемного капитала (с учетом ставки налога на прибыль)
0	0,1	0,03
0,10	0,105	0,03
0,20	0,111	0,032
0,30	0,118	0,035
0,40	0,130	0,038
0,50	0,145	0,044
0,60	0,163	0,050

Определите оптимальную структуру финансирования компании.

### Задача 21

Определите максимальный размер дивиденда, приходящегося на одну обыкновенную акцию компании, имеющей резервный фонд в размере 150 тыс.рублей и получившей за 2000 год чистую прибыль в размере 500 тыс.рублей, если она имеет 10 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1000 рублей; 500 привилегированных акций номинальной стоимостью 1000 рублей с дивидендом 10%, а также 500 облигаций номинальной стоимостью 1000 рублей с купоном 15%.

### Задача 22

Компания, уставный капитал которой составляет 2 млн. рублей, выпустила дополнительно еще 10 тыс. обыкновенных акций на сумму 1 млн. рублей и 500 облигаций на 500 тыс. рублей с 20 процентами годовых. Чистая прибыль корпорации составляет 270 тыс. рублей. Определите сумму дохода на одну акцию (EPS).

### Задача 23

В 2016 году компания заработала 1 млн. рублей чистой прибыли и выплатила дивиденды на 500 000 акций, находящихся в обращении, из расчета 10 руб. на акцию. Известны также прогнозные данные относительно величины чистой прибыли и капиталовложений на следующие шесть лет:

Год	чистая прибыль (руб.)	капиталовложения (руб.)
1	1000000	500000
2	800000	600000
3	1200000	1200000
4	1300000	500000
5	1300000	0
6	500000	100000

Определите, какие дивиденды на акцию будут выплачены в течение анализируемого периода, если Совет Директоров компании намеревается а) использовать политику остаточных выплат; б) установить коэффициент дивидендных выплат на уровне 0,6? Какой вариант дивидендной политики приведет к более высокой средней величине дивиденда на акцию?

### Задача 24

Вычислить среднюю взвешенную стоимость капитала компании, если ее собственный капитал составляет 50 млрд. руб. Оцениваемая рыночная стоимость её совокупной задолженности составляет 1,5 млрд. руб. Коэффициент бета равен 1. Рыночная премия за риск равна 5%. Эффективная ставка налога на прибыль равна 30%, стоимость заемного капитала 5,5% Доходность государственных облигаций с 30-летним сроком погашения равна 6,25%.

## Задача 25

Компания для привлечения долгосрочных заемных средств выпускает облигации со сроком погашения 30 лет. Банкиры согласны предоставить заем на условиях эмиссии компанией облигаций без права досрочного погашения номиналом 1000 руб. с купонной ставкой 11 %, выплатой процентов 2 раза в год. Затраты на размещение займа оцениваются в 1% от стоимости выпущенных облигаций. Ставка налога на прибыль 24 %. Требуется определить цену данного источника финансирования.

### 6.2 Описание показателей и критериев контроля успеваемости, описание шкал оценивания

Для оценки знаний, умений, навыков и формирования компетенции по дисциплине применяется **балльно-рейтинговая** система контроля и оценки успеваемости студентов.

В основу **балльно-рейтинговой** системы (БРС) положены принципы, в соответствии с которыми формирование рейтинга студента осуществляется в ходе текущего, промежуточного контроля и промежуточной аттестации знаний.

Процесс оценки знаний студента состоит из двух этапов.

*На первом этапе* учитывается посещение студентом лекций и практических занятий, уровень его активности на этих занятиях, результаты проводимого тестирования. Для допуска к экзамену ему необходимо набрать не менее 60% потенциально возможных баллов. Балльная оценка первого этапа представлена ниже.

**Посещение лекций** (от 0 до 1):  $\max — 1 \text{ балл} \times 17 = 17 \text{ баллов}$ ;

**Посещение практических занятий** (от 0 до 1) —  $1 \text{ балл} \times 17 = 17 \text{ баллов}$ ;

**Участие в научной дискуссии** (от 0 до 5) —  $5 \times 3 = 15 \text{ баллов}$

**Защита ситуационных заданий на занятиях** («3» – 1; «4» – 3; «5» – 5)  
—  $5 \text{ балла} \times 6 = 30 \text{ баллов}$ ;

**Участие в круглом столе:** («3» – 1-3б; «4» – 4-7б; «5» – 8-10б) –  $10б \times 1 = 10 \text{ баллов}$ ;

**Разбор и обсуждение кейса:** («3» – 1-3б; «4» – 4-7б; «5» – 8-10б) –  $10б \times 2 = 20 \text{ баллов}$ ;

**Презентация и защита деловой игры:** («3» – 1-5б; «4» – 6-10б; «5» – 11-15б) –  $15б \times 1 = 15 \text{ баллов}$

**Результаты тестирования** на практических занятиях («2» – 0; «3» – 1; «4» – 3; «5» – 5) —  $5 \text{ балла} \times 2 = 10 \text{ баллов}$ .

**ВСЕГО** — 134 баллов (минимальное число баллов для допуска к экзамену – 80)

*На втором этапе* производится оценка непосредственно ответа студента на экзамене. Для оценивания полученных студентом знаний на экзамен ему

предлагается два теоретических вопроса из произвольных разделов и задача (по выбору преподавателя).

Решение задачи оценивается в приоритетном порядке. Нерешённая задача автоматически снижает оценку на экзамене до уровня «Удовлетворительно». При дальнейших неправильных ответах на оба теоретических вопроса студенту выставляется оценка «Неудовлетворительно» и назначается пересдача. При правильно решённой задаче ставится на экзамене оценка «Отлично» в случае полного ответа на оба теоретических вопроса. При правильно решённой задаче, но неполном ответе на один теоретический вопрос может быть задан дополнительный вопрос. В случае правильного ответа выставляется оценка «Хорошо».

При спорной ситуации с выставлением окончательной оценки на экзамене учитывается полученный студентом итоговый балл на *первом этапе*.

Максимальная сумма баллов	Допуск к экзамену	Оценка удовлетворительно	Оценка хорошо	Оценка отлично
134	80	80-98	99- 117	118-134

Ликвидация магистрами текущих задолженностей производится в виде дополнительного тестирования и решения ситуационных задач.

**Виды текущего контроля:** научные дискуссии, защита кейсов и ситуационных заданий, презентации деловых игр, тестирование.

**Вид промежуточного контроля:** экзамен.

## 7 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 7.1. Основная литература

1. Овечкина, А. И. Корпоративные финансы. Практикум : учебное пособие для вузов / А. И. Овечкина, Н. П. Петрова. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 227 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-05354-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/493282>

2. Зарук, Н.Ф. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р.В. Костина, О.В. Синельникова, М.Е. Уртянова. – М.: ФГБНУ «Росинформгротех», 2017. – 141 с. - Режим доступа: <http://elib.timacad.ru/dl/local/t253.pdf>.

### 7.2. Дополнительная литература

1. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для вузов / М. В. Романовский [и др.] ; под редакцией М. В. Романовского, О. В. Врублевской, Н. Г. Ивановой. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 523 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-9916-5035-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488522>

2. *Рогова, Е. М.* Финансовый менеджмент : учебник и практикум для академического бакалавриата / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 540 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-02550-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/401451>

3. Костина, Р.В. Финансовая среда и предпринимательские риски: учебное пособие / Р. В. Костина, О. В. Синельникова, Н. Г. Гаврилова; Российский гос. аграрный ун-т - МСХА им. К. А. Тимирязева (Москва). - Москва: РГАУ-МСХА им. К. А. Тимирязева, 2014. - 83 с.

### **7.3 Нормативные правовые акты**

1. Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ (ред. от 23.05.2018) // СПС «Консультант Плюс». – гл. 21, ст. 307. – М.: Юрайд-Издат, 2018.

2. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99 г. №39 (от 26.07.2017 № 205-ФЗ) //СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/)

3. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (ред. от 23.04.2018 № 87-ФЗ) // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/)

4. Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 13.07.2015 № 223-ФЗ) //СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/)

5. Федеральный закон РФ «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 31.12.2017 № 506-ФЗ) //СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_34237/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/)

6. Методические рекомендации по разработке инвестиционной политики предприятия - в составе Методических рекомендаций по реформе предприятий (Приказ Минэкономки РФ № 118 от 01.10.1997 г.) //СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_16859/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16859/)

### **7.4 Методические указания, рекомендации и другие материалы к занятиям**

1. Зарук, Н.Ф. Методические указания к написанию курсовой работы дисциплины «Финансовый менеджмент» для направления подготовки 38.03.01 «Экономика» направленности «Финансы и кредит» /Н.Ф. Зарук, М.А. Шереужева [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.timacad.ru/sveden/files/MUKR\\_380301\\_FiK\\_FM-2017.pdf](https://www.timacad.ru/sveden/files/MUKR_380301_FiK_FM-2017.pdf)

2. Зарук, Н.Ф. Оценка финансового состояния организаций: учебное пособие / Н.Ф. Зарук, Р.В. Костина, С.П. Дмитриев. – М.: ФГБНУ «Росинформагротех», 2017. – 128 с.

3. Зарук, Н. Ф. Сбалансированная система показателей и КРІ: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, М. Е. Уртянова; Российский государственный аграрный университет - МСХА им. К. А. Тимирязева (Москва). — Электрон. текстовые дан. — Москва: Росинформагротех, 2017 — 80 с. — Коллекция: Учебная и учебно-методическая литература. — Режим доступа: <http://elib.timacad.ru/dl/local/t259.pdf>.

## **8 ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

1. ЭБС «Национальный цифровой ресурс РУКОНТ», Электронная библиотека полнотекстовых документов ФГБОУ ВО «РГАУ – МСХА им. К.А. Тимирязева» // [http:// rucont.ru](http://rucont.ru). (открытый доступ)
2. Электронная библиотека ЦНСХБ Россельхозакадемии через удаленный терминал ЦНСХБ [[Электрон. ресурс](#)]. – Режим доступа : [http:// www.cnhb.ru](http://www.cnhb.ru). (открытый доступ)
3. Научная электронная библиотека [[Электрон. ресурс](#)]. – Режим доступа: <http://elibrary.ru>. (открытый доступ)
4. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [[Электрон. ресурс](#)]. – Режим доступа : <http://www.minfin.ru>. (открытый доступ)
5. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [[Электрон. ресурс](#)]. – Режим доступа : <http://www.cbr.ru>. (открытый доступ)
6. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг [[Электрон. ресурс](#)]. – Режим доступа : <http://www.rbc.ru>. (открытый доступ)
7. Официальный сайт Инвестиционные возможности России [[Электрон. ресурс](#)]. – Режим доступа: <http://www.ivr.ru> (открытый доступ)
8. Федеральная служба государственной статистики [[Электронный ресурс](#)]. – Электронные данные – М.: Федеральная служба государственной статистики, 2018. – Режим доступа:[http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru) (открытый доступ)
9. Росстат [[Электронный ресурс](#)]. – Электрон. дан.– [М, 2018]. – Режим доступа: <http://gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main> (открытый доступ)
10. Цифровые технологии в российской экономике [[Электронный ресурс](#)]. Режим доступа: <https://conf.hse.ru/mirror/pubs/share/462987994.pdf> (открытый доступ).
11. Цифровые технологии [[Электронный ресурс](#)]. Режим доступа: [http://www.fa.ru/fil/chelyabinsk/science/Documents/conferences\\_monographies\\_2018\\_05.pdf](http://www.fa.ru/fil/chelyabinsk/science/Documents/conferences_monographies_2018_05.pdf) (открытый доступ).
12. Основные тренды развития цифровой экономики в финансовой сфере [[Электронный ресурс](#)]. Режим доступа: <http://duma.gov.ru/media/files/ONpz3AjFkualqgKS9lsgtqckucXiScBP.pdf> (открытый доступ).

## 9 ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ

1. Справочная правовая система «Консультант Плюс» [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: [http:// www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
2. Справочная правовая система «Гарант» [Электрон. ресурс]. –Режим доступа: [http:// www.garant.ru](http://www.garant.ru)
3. Аналитическая платформа Loginom 6.4 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://loginom.com/blog/release-64> (открытый доступ)
4. Аналитическая платформа Vertica для анализа больших данных (Big data) в реальном времени [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.vertica.com/ru/> (открытый доступ)
5. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности (ресурс БФО) [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bo.nalog.ru/> (открытый доступ)
6. Депозитный калькулятор [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fincult.info/calc/deposit/> (открытый доступ)
7. Кредитный калькулятор [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fincult.info/calc/loan/#amount> (открытый доступ)
8. Электронная доска Miro [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://miro.com/signup/> (открытый доступ)
9. Гугл формы [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.google.com/intl/ru/forms/about/> (открытый доступ)
10. Аналитический ресурс «Ваш финансовый аналитик» [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://finmozg.ru/finan\\_demo/index.html?](https://finmozg.ru/finan_demo/index.html?) (открытый доступ)

Таблица 9

### Перечень программного обеспечения

№ п/п	Наименование раздела учебной дисциплины	Наименование программы	Тип программы	Автор	Год разработки
1	Раздел 1 «Введение в теорию корпоративных финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов»	MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
		MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
2	Раздел 2. Математические основы управления корпоративными финансами	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
3	Раздел 3 «Долговые финансовые активы: виды, оценка»	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
4	Раздел 4 Долевые финансовые активы:	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия

	виды, оценка, доходность	MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
5	Раздел 5 «Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM)»	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
6	Раздел 6 «Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)»	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
7	Раздел 7. Долгосрочные инвестиционные решения, анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
8	Раздел 8. Сущность, методы и виды финансового планирования на предприятии. Основы финансового планирования	MS Office WORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MS Office EXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия

## 10 ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Для проведения лекций и практических занятий необходима аудитория, оснащённая оборудованием для демонстрации компьютерных презентаций. Компьютер должен быть оснащён пакетом прикладных программ Microsoft Office, иметь доступ в Internet.

Таблица 10

**Сведения об обеспеченности специализированными аудиториями, кабинетами, лабораториями**

Наименование специальных* помещений и помещений для самостоятельной работы (№ учебного корпуса, № аудитории)	Оснащённость специальных помещений и помещений для самостоятельной работы**
1	2
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 210)	Мультимедиа: экран настенный с электроприводом, системный блок – 1 шт. (Инв. номер 596704) Парты - 14 шт. Доска меловая – 1 шт.
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для	1. Интерактивная трибуна Альфабет инв. № 210126000000023

проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 101)	2. Стулья-82 3. Столы-82 4. Экран
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 102)	Мультимедиа: Проектор ACERX118 черный [mr.jpz 11.001], компьютер конфигурации: CelD-1800/512/80/DVD-R
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 204)	1. Мультимедийная установка (экран настенный с электроприводом инв.№ 558761/2, компьютер Pentium IV инв.№ 557899, видеопроектор инв.№ 558760/2 2. Доска маркерная 3. Лавки - 20 4. Столы- 20
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 107)	Электронная доска TRACE BOARD (Инв. номер 210138000003285) Проектор Panasonic (Инв. номер 210138000003286) Парты 12 шт. Стулья 24 шт.
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус 2, аудитория 108)	1.Интерактивная доска – «iW board interactive whiteboard» 2. Мультимедийная установка (экран настенный с электроприводом, Компьютер Pentium IV, видеопроектор) 3. Стулья – 27 4. Столы – 13
Центральная научная библиотека имени Н.И. Железнова, читальный зал	
Общежитие, комнаты для самоподготовки	

## 11 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Согласно учебному плану, изучение дисциплины **«Корпоративные финансы»** включает посещение лекций по курсу, самостоятельную работу студентов над учебным материалом, активность на всех практических занятиях. Успешное изучение дисциплины возможно лишь при условии самостоятельной систематической работы студента над учебным материалом, предусмотренным программой. При подготовке к практическим занятиям следует проработать вопросы темы, указанные в плане занятий, привлекая необходимые учебники, научные журналы, периодические издания и интернет-ресурсы по профилю изучаемого вопроса.

Комплексное изучение предлагаемой учебной дисциплины **«Корпоративные финансы»** представляет собой общий курс лекций и практические занятия, также предусматриваются групповые и индивидуальные консультации, различные формы индивидуальной учебной и научно-исследовательской работы.

*Методические рекомендации к лекционным занятиям.* Основу дисциплины составляют лекции. Основной целью лекционных занятий является формирование у студентов системы знаний по основным теоретическим аспектам финансов корпораций, рынкам капитала, источникам финансирования предпринимательской деятельности, структуре и стоимости капитала.

В ходе лекционных занятий обучающимся рекомендуется выполнять следующие действия: вести конспектирование учебного материала; обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации по их применению; задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых во внеаудиторное время можно сделать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

*Методические рекомендации к практическим занятиям.* Изучение дисциплины «Корпоративные финансы» требует наличия у обучающегося, наряду с учебной литературой, доступа к интернет-ресурсам. При подготовке к практическим занятиям обучающимся необходимо изучить материалы лекции, соответствующий раздел основной литературы, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях. В ходе подготовки к практическим занятиям необходимо освоить основные нормативно-законодательные акты, принципы проведения финансовых расчетов, модели оценки внутренней стоимости и методы расчета доходности долевых и долговых ценных бумаг, оценку эффективности изменения финансово-экономических показателей для управления бизнес-процессами, ответить на контрольные вопросы. Для выполнения расчетов по теме занятия могут быть необходимы исходные данные, не входящие в годовые отчеты организации. Поэтому такие расчеты могут выполняться на имитационном материале, либо студент запрашивает в организации дополнительную информацию. В течение практического занятия студенту необходимо выполнить задания, указанные преподавателем.

*Методические рекомендации к научным дискуссиям.* Научные дискуссии представляют собой активный метод обучения, в применении которого преобладает продуктивно-преобразовательная деятельность будущих магистров. Он призван развивать и закреплять у обучающихся навыки самостоятельной работы, умения составлять планы теоретических докладов, их тезисы, готовить развернутые сообщения и выступать с ними перед аудиторией, участвовать в дискуссии и обсуждении.

Цель научных дискуссий:

-углубить и закрепить знания, полученные на лекциях и в ходе самостоятельной работы;

-проверить эффективность и результативность самостоятельной работы обучающихся над учебным материалом;

-привить обучающимся навыки поиска, обобщения и изложения учебного материала в аудитории, развить навыки самостоятельной исследовательской деятельности;

-выработать умение формулировать, обосновывать и излагать собственное суждение по обсуждаемому вопросу, умение аргументировано отстаивать свои взгляды.

Планы научных дискуссий подготовлены в соответствии с программой лекционного курса. При подготовке к научным дискуссиям студенты должны освоить теоретический материал по блокам тем, выносимых на дискуссии.

*Методические рекомендации к кейсам.* Метод кейсов способствует развитию у обучающихся самостоятельного мышления, умения выслушивать и учитывать альтернативную точку зрения, аргументировано высказать свою. С помощью этого метода студенты имеют возможность проявить и усовершенствовать аналитические и оценочные навыки, научиться работать в команде, находить наиболее рациональное решение поставленной проблемы. Метод case-study или метод конкретных ситуаций (от английского case – случай, ситуация) – метод активного проблемно-ситуационного анализа, основанный на обучении путем решения конкретных задач – ситуаций (решение кейсов). Метод развивает следующие навыки:

1. «Аналитические навыки: умение отличать данные от информации, классифицировать, выделять существенную и несущественную информацию, 2 анализировать, представлять и добывать ее, находить пропуски информации и уметь восстанавливать их, мыслить ясно и логично.

2. Практические навыки: пониженный специально по сравнению с реальной ситуацией уровень сложности проблемы, представленной в кейсе, способствует более легкому формированию на практике навыков использования теории, методов и принципов, позволяет преодолевать барьер трудности теории.

3. Творческие навыки. Одной логикой, как правило, ситуацию не решить. Очень важны творческие навыки в генерации альтернативных решений, которые нельзя найти логическим путем.

4. Коммуникативные навыки: умение вести дискуссию, убеждать окружающих. Использовать наглядный материал и ИКТ средства, кооперироваться в группы, защищать собственную точку зрения, убеждать оппонентов, составлять краткий, убедительный отчет.

5. Социальные навыки: умение слушать, поддерживать в дискуссии или аргументировать противоположное мнение, контролировать себя и т.д.

6. Самоанализ. Несогласие в дискуссии способствует осознанию и анализу мнения других и своего собственного.

*Методические рекомендации к проведению круглого стола.*

Цель «круглого стола» - раскрыть широкий спектр мнений по выбранной для обсуждения проблеме с разных точек зрения, обсудить неясные и спорные моменты, связанные с данной проблемой, и достичь консенсуса.

Задачей «круглого стола» является мобилизация и активизация участников на решение конкретных актуальных проблем, поэтому «круглый стол» имеет специфические особенности:

1. Персофиницированность информации (участники во время дискуссии высказывают не общую, а личностную точку зрения. Она может возникнуть спонтанно и не до конца точно быть сформулирована. К подобной информации

необходимо относиться особенно вдумчиво, выбирая крупницы ценного и реалистического, сопоставляя их с мнениями других участников (дискутантов).

2. Полифоничность «круглого стола» (в процессе «круглого стола» может царить деловой шум, многоголосье, что соответствует атмосфере эмоциональной заинтересованности и интеллектуального творчества. Но именно это и затрудняет работу ведущего (модератора) и участников. Среди этого многоголосья ведущему необходимо «уцепиться» за главное, дать возможность высказаться всем желающим и продолжать поддерживать этот фон, так как именно он является особенностью «круглого стола»).

Круглый стол предполагает:

1. готовность участников к обсуждению проблемы с целью определения возможных путей ее решения.

2. наличие определенной позиции, теоретических знаний и практического опыта.

Возможна организация такого круглого стола, когда в основу обсуждения преднамеренно заложены несколько точек зрения на один и тот же вопрос, обсуждение которых подводит к приемлемым для всех участников позициям и решениям.

Таким образом, неотъемлемые составляющие круглого стола:

1. неразрешённый вопрос;  
2. равноправное участие представителей всех заинтересованных сторон;  
3. выработка приемлемых для всех участников решений по обсуждаемому вопросу.

При проведении «круглого стола» для достижения положительного результата и создания деловой атмосферы необходимо:

Предусмотреть оптимальное количество участников (если круг специалистов большой, необходим не один ведущий, а два.

Обеспечить работу технических средств для аудио- и видеозаписи.

Установить регламент выступлений.

Обеспечить соответствующее оформление аудитории (желательно, чтобы «круглый стол» был действительно круглым и коммуникации осуществлялись «лицом к лицу», что способствует групповому общению и максимальной вовлеченности в дискуссию.)

Под *деловой игрой* понимается процесс выработки и принятия решений в условиях поэтапного многошагового уточнения необходимых факторов, анализа информации, дополнительно поступающей и вырабатываемой на отдельных шагах в ходе игры. Параметры ограничений от шага к шагу могут изменяться, в связи с чем создаются все новые и новые частные ситуации, решение которых должно подчиняться общей цели деловой игры. Деловая игра – метод имитации принятия решений руководящими работниками или специалистами в различных производственных ситуациях, осуществляемый по заданным правилам группой людей.

В ходе деловой игры студентам необходимо предоставлять полную самостоятельность, и управление преподаватель должен вести ненавязчиво, только в виде координации действий игры.

На занятиях по проведению деловых игр студенты должны проявлять активность, хорошо усваивать материал, ориентироваться в практической ситуации, а преподаватель должен стимулировать самостоятельность студентов.

Деловая игра связана с имитацией проблемной ситуации. Она основана на принятии управленческих решений в различных ситуациях путем проигрывания вариантов по заданным или вырабатываемым самими участниками правилам.

Деловая игра – это один из наиболее эффективных методов обучения, имеющий коллективный характер и позволяющий развивать коммуникативные качества каждого участника игры, формировать собственное мнение по поставленной проблеме, а также вырабатывать самостоятельность и гибкость суждений. Она эффективна только в том случае, если поднимаемые в ней проблемы тесно связаны с основными целями и задачами подготовки магистров для управления финансовой деятельностью организаций.

*Методические рекомендации по подготовке к экзамену.* Готовясь к экзамену, студенту полезно повторять материал по вопросам. Прочитав вопрос, студент должен сначала вспомнить и обязательно кратко записать все, что он знает по этому вопросу, и лишь затем проверить себя по лекциям и учебнику. Важно освоить принципы проведения финансовых расчетов, модели оценки внутренней стоимости и методы расчета доходности долевых и долговых ценных бумаг, оценку эффективности изменения финансово-экономических показателей для управления бизнес-процессами, уметь использовать эти методы в практических ситуациях.

Обязательно следует чередовать работу и отдых, например, 40 минут занятий, затем 10 минут – перерыв.

Одной из эффективных форм текущего контроля знаний студентов является тестирование знаний студентов. Последовательное изучение тестового материала даст возможность снизить затраты времени на овладение дисциплиной «Корпоративные финансы».

### **Виды и формы отработки пропущенных занятий**

Студент, пропустивший занятия, обязан самостоятельно восполнить этот пробел и пройти на следующем практическом занятии дополнительное тестирование или решение ситуационной задачи по теме пропущенного занятия.

## **12 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПРЕПОДАВАТЕЛЯМ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Лекции являются для обучающегося основной формой последовательного изучения учебного материала. Лекции освещают узловые вопросы курса. Основное их назначение — обеспечить изучение основного материала дисциплины, связать его в единое целое.

В начале лекции преподаватель называет тему лекции, основные вопросы, выносимые на лекцию, указывает литературу, главы и параграфы в ней, где изложен материал лекции. После каждого раздела делаются обобщающие выводы и даются указания по самостоятельной работе над материалом лекции. При

чтении лекций по всем темам программы теоретический материал рекомендуется сопровождать примерами из практики, использовать презентации, которые способствуют более наглядно воспринимать и усваивать предлагаемый материал лекции, вовлекать студентов в дискуссии по обсуждаемым проблемам, что позволит существенно улучшить усвоение материала курса. При преподавании дисциплины целесообразно в каждом разделе дисциплины выделить наиболее важные моменты и акцентировать на них внимание обучающихся.

Контроль усвоения материала проводится в форме текущего контроля в виде научных дискуссий, докладов на круглом столе, тестирования, а также оценки его знаний на экзамене в качестве промежуточной аттестации. Перед сдачей экзамена по курсу можно подойти к ведущему преподавателю и уточнить спорные вопросы. При этом преподавателю следует заблаговременно раздать студентам список вопросов, выносимых на экзамен по изучаемой дисциплине.

Практические занятия имеют важнейшее значение для усвоения программного материала. На каждом таком занятии обучающиеся решают практические ситуационные задачи, обсуждают конкретные ситуации, а по завершении занятия проходят итоговое тестирование. Своевременное разъяснение преподавателем неясного для студента вопроса означает обеспечение качественного усвоения нового материала.

Начиная подготовку к занятию, необходимо, прежде всего, указать студентам темы лекций, разделы в учебниках и учебных пособиях, чтобы они получили общее представление о месте и значении темы в изучаемом курсе. Затем следует рекомендовать им поработать с дополнительной литературой, сделать записи по рекомендованным источникам.

На каждом занятии преподаватель проводит учет посещаемости и успеваемости студентов. Результаты такого учета позволяют преподавателю поощрять лучших студентов.

При изучении дисциплины «Корпоративные финансы» рекомендуется применять технологии активного и проблемного обучения.

**Программу разработали:**

Костина Р.В., к.э.н., доцент

---

**РЕЦЕНЗИЯ**  
**на рабочую программу дисциплины**  
**Б1.О.04 Корпоративные финансы**  
**ОПОП ВО по направлению 38.04.02 «Менеджмент»**  
**Направленность «Управление цепями поставок в цифровой экономике»**  
**(квалификация выпускника – магистр)**

**Бабанской Анастасией Сергеевной**, кандидатом экономических наук, доцентом кафедры экономической безопасности, анализа и аудита (далее по тексту рецензент), проведено рецензирование рабочей программы дисциплины «Корпоративные финансы» ОПОП ВО по направлению 38.04.02 «Менеджмент», направленность «Управление цепями поставок в цифровой экономике» (квалификация выпускника – магистр) разработанной в ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева», на кафедре бухгалтерского учета и налогообложения (разработчик – Костина Раиса Васильевна, к.э.н., доцент).

Рассмотрев представленные на рецензирование материалы, рецензент пришел к следующим выводам:

1. Предъявленная рабочая программа дисциплины «Корпоративные финансы» (далее по тексту Программа) соответствует требованиям ФГОС ВО по направлению 38.04.02 «Менеджмент». Программа содержит все основные разделы, соответствует требованиям к нормативно-методическим документам.

2. Представленная в Программе *актуальность* учебной дисциплины в рамках реализации ОПОП ВО не подлежит сомнению – дисциплина относится к обязательной части учебного цикла – **Б1.О.**

3. Представленные в Программе *цели* дисциплины соответствуют требованиям ФГОС ВО направления **38.04.02 «Менеджмент»**.

4. В соответствии с Программой за дисциплиной «Корпоративные финансы» закреплены 2 компетенции (4 индикатора). Дисциплина **«Корпоративные финансы»** и представленная Программа способна реализовать их в объявленных требованиях. Результаты обучения, представленные в Программе в категориях знать, уметь, владеть соответствуют специфике и содержанию дисциплины и демонстрируют возможность получения заявленных результатов.

5. Общая трудоёмкость дисциплины «Корпоративные финансы» составляет 3 зачётные единицы (108 часов).

6. Информация о взаимосвязи изучаемых дисциплин и вопросам исключения дублирования в содержании дисциплин соответствует действительности. Дисциплина «Корпоративные финансы» взаимосвязана с другими дисциплинами ОПОП ВО и Учебного плана по направлению 38.04.02 «Менеджмент» и возможность дублирования в содержании отсутствует.

7. Представленная Программа предполагает использование современных образовательных технологий, используемые при реализации различных

видов учебной работы. Формы образовательных технологий соответствуют специфике дисциплины.

8. Программа дисциплины «Корпоративные финансы» предполагает проведение занятий в интерактивной форме.

9. Виды, содержание и трудоёмкость самостоятельной работы студентов, представленные в Программе, соответствуют требованиям к подготовке выпускников, содержащимся во ФГОС ВО направления 38.04.02 «Менеджмент».

10. Представленные и описанные в Программе формы текущей оценки знаний (опрос, как в форме обсуждения отдельных вопросов, так и участие в дискуссиях, работа с практическим материалом конкретных ситуаций), соответствуют специфике дисциплины и требованиям к выпускникам.

Форма промежуточного контроля знаний студентов, предусмотренная Программой, осуществляется в форме **экзамена во 2 семестре**, что соответствует статусу дисциплины, как обязательной дисциплины учебного цикла – Б1.О ФГОС ВО направления 38.04.02 «Менеджмент».

11. Формы оценки знаний, представленные в Программе, соответствуют специфике дисциплины и требованиям к выпускникам.

12. Учебно-методическое обеспечение дисциплины «Корпоративные финансы» представлено: основной литературой – 2 источника (базовые учебники), дополнительной литературой – 3 наименования, методическими указаниями и рекомендациями – 3 наименования и соответствует требованиям ФГОС ВО направления 38.04.02 «Менеджмент».

13. Материально-техническое обеспечение дисциплины соответствует специфике дисциплины «Корпоративные финансы» и обеспечивает использование современных образовательных, в том числе интерактивных методов обучения.

14. Методические рекомендации студентам и методические рекомендации преподавателям по организации обучения по дисциплине дают представление о специфике обучения по дисциплине «Корпоративные финансы».

## ОБЩИЕ ВЫВОДЫ

На основании проведенного рецензирования можно сделать заключение, что характер, структура и содержание рабочей программы дисциплины «Корпоративные финансы» ОПОП ВО по направлению 38.04.02 «Менеджмент», направленность «Управление цепями поставок в цифровой экономике» (квалификация выпускника – магистр), разработанная Костиной Раисой Васильевной, к.э.н., доцент соответствует требованиям ФГОС ВО, современным требованиям экономики, рынка труда и позволит при её реализации успешно обеспечить формирование заявленных компетенций.

Рецензент: Бабанская Анастасия Сергеевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической безопасности, анализа и аудита Института экономики и управления АПК ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева»

«22» 06 202\_ г.