



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

Институт Экономики и управления АПК  
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ:

И.о.директора института экономики и  
управления АПК  
д.э.н., профессор Хоружий Л.И.

“ 16 ” \_\_\_\_\_ 2020г.



## РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

### Б1.В.24 Корпоративные финансы

для подготовки бакалавров

ФГОС ВО

Направление **38.03.01 Экономика**  
Направленность: Финансы и кредит

Курс 4

Семестр 7


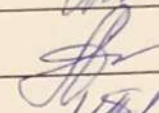
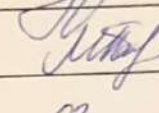
Форма обучения: очно-заочная

Год начала подготовки 2019

Регистрационный номер \_\_\_\_\_

Москва, 2020

Разработчики: Шереужева М.А., к.э.н., доцент  
Коломеева Е.С., к.э.н., ст.преп.  
Плешакова М.Е., ст.преп.

  
  
  
«20» 03 2020 г.

Рецензент: Остапчук Т.В., к.э.н., доцент  
(ФИО, ученая степень, ученое звание)



«20» 03 2020г.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки **38.03.01 Экономика** учебного плана 2019 года подготовки

Программа обсуждена на заседании кафедры финансов протокол № 8 от «23» 03 2020г.

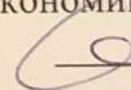
Зав. кафедрой финансов Костина Р.В., к.э.н., профессор



«23» 03 2020г.

**Согласовано:**

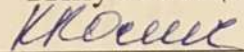
Председатель учебно-методической комиссии института экономики и управления АПК Корольков А.Ф., к.э.н., доц.



протокол № 10 от «15» 06 2020г.

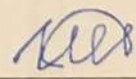
«15» 06 2020г.

Заведующий выпускающей кафедрой финансов Костина Р.В., к.э.н., профессор



«23» 03 2020г.

Зав.отделом комплектования ЦНБ



Иванова Л.Л.

**Бумажный экземпляр РПД, копии электронных вариантов РПД и оценочных материалов получены:**

Методический отдел УМУ

«\_\_» \_\_\_\_ 2020г

## **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 РЕЗУЛЬТАТОВОБУЧЕНИЯ 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	11
4.4 ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	14
<b>5 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>	<b>15</b>
<b>6 ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>16</b>
6.1 ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ И НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	16
6.2 ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ	28
<b>7 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>29</b>
7.1. ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА	29
7.2. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА	30
7.3 НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ	30
7.4 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ, РЕКОМЕНДАЦИИ И ДРУГИЕ МАТЕРИАЛЫ К ЗАНЯТИЯМ	31
<b>8 ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>31</b>
<b>9 ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ</b>	<b>32</b>
<b>10 ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ</b>	<b>32</b>
<b>11 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>34</b>
Виды и формы отработки пропущенных занятий	37
<b>12 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПРЕПОДАВАТЕЛЯМ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ</b>	<b>37</b>

**Аннотация**  
**рабочей программы учебной дисциплины Б1.В.24**  
**«Корпоративные финансы»**  
**для подготовки бакалавра по направлению 38.03.01 Экономика**  
**направленности Финансы и кредит**

**Цель освоения дисциплины:** является способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач в области корпоративных финансов, 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.

**Место учебной дисциплины в учебном плане:** дисциплина включена в вариативную часть дисциплин учебного плана по направлению 38.03.01 Экономика, осваивается в 7 семестре.

**Требования к результатам освоения дисциплины:** в результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции: ПК-4; ПК-5; ПК-6.

**Краткое содержание дисциплины:** Разделы дисциплины содержат изучение введения в теорию корпоративных финансов, подробно рассматривают базовые концепции и модели современной теории корпоративных финансов, 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 зачетные единицы 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, 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.

Задачами дисциплины являются:

- представление базовых основ и концепций современной теории корпоративных финансов;

- 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 перечень дисциплин вариативной части цикла учебного плана. Дисциплина «Корпоративные финансы» реализуется в соответствии с требованиями ФГОС ВО, ОПОП ВО и Учебного плана по направлению **38.03.01 Экономика**.

Предшествующими курсами, на которых непосредственно базируется дисциплина «Корпоративные финансы», являются дисциплины: «Бюджет и бюджетная система», «Экономика сельского хозяйства», «Финансы», «Статистика», «Финансовые вычисления», «Финансы организаций АПК», «Правовое регулирование финансово-экономической деятельности в АПК».

Дисциплина «Корпоративные финансы» является основополагающей для изучения следующих дисциплин: «Финансовый менеджмент», «Оценка и финансирование инвестиционных проектов», «Краткосрочная финансовая политика», «Долгосрочная финансовая политика», «Страхование в системе финансовых отношений», «Финансовая среда и предпринимательские риски», «Организация финансов в условиях антикризисного управления».

Знания и навыки, полученные в процессе изучения дисциплины «Корпоративные финансы», могут быть использованы студентами при написании выпускной квалификационной (бакалаврской) 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.

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 РЕЗУЛЬТАТОВОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ**

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся 3 профессиональных (ПК) 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 зачётные единицы (108 часов), их распределение по видам работ (семестрам) представлено в таблице 2.



## Требования к результатам освоения учебной дисциплины

№ п/п	Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны:		
			Знать	Уметь	Владеть
1.	<b>ПК-4</b>	способен на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты	основные понятия, цели, задачи и теории корпоративных финансов как основных элементов процесса стратегического управления; модели оценки внутренней стоимости и методы расчета доходности долевых и долговых ценных бумаг; модели оценки стоимости финансовых активов и средневзвешенной стоимости капитала	находить оптимальные решения в управлении денежными потоками; анализировать финансовые риски; определять стоимость капитала; подбирать модель оценки внутренней стоимости ценных бумаг в зависимости от конкретных условий и характеристик компании	основными понятиями теории корпоративных финансов; навыками оценки и планирования денежных потоков; методами расчета внутренней стоимости ценных бумаг; навыками определения стоимости капитала и эффекта финансового рычага
3.	<b>ПК-5</b>	способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	основы управления финансами, их элементы; содержание основных форм бухгалтерской, финансовой отчетности, официальных показателей финансовой деятельности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и др.	анализировать и интерпретировать бухгалтерскую, финансовую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий; делать на основе проведенного анализа соответствующие выводы, применять результаты при принятии управленческих решений в области корпоративных финансов; формировать структуру капитала, направленную на достижение стратегических и тактических целей организации	навыками анализа и интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий для принятия управленческих решений в области корпоративных финансов; принципами формирования и оптимизации структуры капитала организации
4.	<b>ПК-6</b>	способен анализировать и	теоретические и	анализировать и	базовыми концепциями теории



		<p>интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей</p>	<p>методологические основы управления корпоративными финансами в рыночной экономике; набор аналитических материалов, отражающих тенденции изменения финансово-экономических показателей для управления корпоративными бизнес-процессами и оценки их эффективности; источники отечественной и зарубежной статистики о корпорациях и финансово-экономических процессах</p>	<p>интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о корпорациях и финансово-экономических процессах в корпорациях, выявлять тенденции изменения финансово-экономических показателей в результате анализа статистических данных Составлять аналитические материалы, отражающие тенденции изменения финансово-экономических показателей для управления корпоративными финансовыми и бизнес процессами корпорации</p>	<p>корпоративных финансов; навыками анализа и интерпретации данных отечественной и зарубежной статистики о корпорациях и финансово-экономических процессах в корпорациях, навыками выявления тенденций изменения финансово-экономических показателей корпорации в результате анализа статистических данных</p>
--	--	---	--	---	--

Таблица 2

## Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам

Вид учебной работы	Трудоёмкость	
	час.	в т.ч. по семестрам
		№ 7
<b>Общая трудоёмкость</b> дисциплины по учебному плану	<b>108</b>	<b>108</b>
<b>1. Контактная работа:</b>	<b>22,4</b>	<b>22,4</b>
<b>Аудиторная работа</b>	<b>22,4</b>	<b>22,4</b>
в том числе:		
лекции (Л)	8	8
практические занятия (ПЗ)	12	12
консультации перед экзаменом	2,0	2,0
контактная работа на промежуточном контроле (КРА)	0,4	0,4
<b>2. Самостоятельная работа (СРС)</b>	<b>85,6</b>	<b>85,6</b>
самостоятельное изучение разделов, самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий, подготовка к практическим занятиям, научным дискуссиями т.д.)	52	52
Подготовка к экзамену (контроль)	33,6	33,6
Вид промежуточного контроля:	экзамен	

## 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»	18	2	3	-	13
Раздел 2. «Долговые и долевыe финансовые активы: виды, оценка»	18	2	3	-	13
Раздел 3. «Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (САРМ)»	18	2	3	-	13
Раздел 4. «Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)»	18	2	3	-	13
Прочая контактная работа:					-
контактная работа на промежуточном					

контроле (КРА)	0,4			0,4	
консультации перед экзаменом	2			2	
<b>Подготовка к экзамену</b>	<b>33,6</b>				<b>33,6</b>
<b>Итого по дисциплине:</b>	<b>108</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>2,4</b>	<b>85,6</b>

### **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**

Экономическая сущность и необходимость возникновения корпораций. Форма организации корпоративных структур и их классификация. 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. Долговые и долевыми финансовыми активами: виды, оценка**

##### **Тема 3. Определение стоимости долговых финансовых активов**

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

##### **Тема 4. 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 5. Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации.**

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 3. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (САРМ).**

##### **Тема 6. Понятие и виды риска в корпоративных финансах.**

Понятие и виды риска. Концепция риска, дохода и доходности, их взаимосвязь. Классификация рисков. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность. Измерение риска отдельного актива. Риск в рамках

портфеля. Систематический и несистематический риски.

**Тема 7. Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM.**

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 CAPM для определения требуемой нормы доходности в современных условиях.

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

**Тема 8. 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 9. 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.

**4.3 Лекции, практические занятия**

Таблица 4

**Содержание лекций и практических занятий**

№ п/п	№ раздела	№ и название лекций и практических занятий	Формируемые компетенции	Вид контрольного мероприятия	Кол-во часов
	<b>Раздел 1. Введение в теорию корпоративных финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов</b>				<b>5</b>
	<b>Тема 1. Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов</b>	<b>Лекция №1</b> Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов	ПК-5		1
		<b>Практическое занятие № 1</b> Научная дискуссия на тему: «Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов»	ПК-5	Научная дискуссия. Обсуждение проблемных вопросов	2

Тема 2. Базовые и современные теории корпоративных финансов	Лекция №2 Базовые и современные теории корпоративных финансов	ПК-4, ПК-5, ПК-6		1
	Практическое занятие № 2 Научная дискуссия на тему: «Базовые и современные теории корпоративных финансов»	ПК-4, ПК-5, ПК-6	Научная дискуссия. Обсуждение проблемных вопросов	1
<b>Раздел 2. Долговые и долевыми финансовыми активами: виды, оценка</b>				<b>5</b>
Тема 3. Определение стоимости долговых финансовых активов	Лекция № 3. Определение стоимости долговых финансовых активов.	ПК-4		1
	Практическое занятие № 3 Определение стоимости долговых финансовых активов	ПК-4	Решение ситуационных задач	1
Тема 4. Понятие, характеристика и виды акций	Лекция №4. Понятие, характеристика и виды акций. Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации			1
	Практическое занятие № 4 Понятие, характеристика и виды акций	ПК-4	Решение ситуационных задач	1
Тема 5. Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации	Практическое занятие № 5 Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации	ПК-4	Круглый стол	1
<b>Раздел 3. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM)</b>				<b>5</b>
Тема 6. Понятие и виды риска в корпоративных финансах	Лекция №5. Понятие и виды риска в корпоративных финансах.	ПК-4, ПК-5		1
	Практическое занятие № 6 Понятие и виды риска в корпоративных финансах	ПК-4, ПК-5	Научная дискуссия	1
Тема 7. Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM	Лекция №6. Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM	ПК-4, ПК-5		1
	Практическое занятие № 7 Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM	ПК-4, ПК-5	Решение ситуационных задач	2

<b>Раздел 4. Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)</b>				5
<b>Тема 8. Структура и стоимость капитала компании.</b>	<b>Лекция №7.</b> Структура и стоимость капитала компании.	ПК-4, ПК-5, ПК-6		1
	<b>Практическое занятие № 8</b> Структура и стоимость капитала компании.	ПК-4, ПК-5, ПК-6	Кейс Тестирование по теме 8	2
<b>Тема 9. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).</b>	<b>Лекция №8.</b> Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).	ПК-4, ПК-5, ПК-6		1
	<b>Практическое занятие № 9</b> Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).	ПК-4, ПК-5, ПК-6	Решение ситуационных задач	1

#### 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
<b>Раздел 1. Введение в теорию корпоративных финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов.</b>			
	<b>Тема 1. Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов</b>	1. Эволюция основной деятельности цели корпорации, причины. 2. Основные отличия бухгалтерской и финансовой модели корпорации. 3. Специфика управления финансами корпораций в России. 4. Основные принципы организации системы управления финансами корпораций.	ПК-5
	<b>Тема 2. Базовые и современные теории корпоративных финансов</b>	1. Требования к системе управления финансами корпораций. 2. Функции финансовой службы и обязанности финансового директора. 3. Финансовая стратегия и финансовая политика организации.	ПК-4, ПК-5, ПК-6
<b>Раздел 2. Долговые и долевыe финансовые активы: виды, оценка</b>			
	<b>Тема 3. Определение стоимости долговых финансовых активов</b>	1. Критерии принятия решений по операциям с облигациями. 2. Доходность облигационного займа и методика расчета. 3. Преимущества и риски привлечения дополнительного капитала путем размещения облигационного займа для эмитента и для инвестора.	ПК-4
	<b>Тема 4. Понятие, характеристика и</b>	1. «Акции разных классов» и особенности их применения в российской практике. 2. Статус и права казначейских акций.	ПК-4

виды акций	3. Причины появления на российском рынке привилегированных акций.	
Тема 5. Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации	1. Взаимосвязь темпов роста дивидендной доходности и свободного денежного потока компании. 2. Модель переменного роста дивиденда.	ПК-4
<b>Раздел 3. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM)</b>		
Тема 6. Понятие и виды риска в корпоративных финансах	1. Шкала оценки рыночного риска 2. Основные подходы к анализу рисков 3. Факторы, влияющие на риск.	ПК-4, ПК-5
Тема 7. Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM	1. Количественный показатель измерения риска: коэффициент бета. Отраслевые показатели бета. 2. Случаи применения странового риска.	ПК-4, ПК-5
<b>Раздел 4. Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)</b>		
Тема 8. 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	ПК-4, ПК-5, ПК-6
Тема 9. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).	1. Методы, используемые для оптимизации структуры капитала 2. Теория Модильяни-Миллера	ПК-4, ПК-5, ПК-6

## 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.	Тема 1. Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов Практическое занятие № 1 Научная дискуссия на тему: «Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов»	ПЗ Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах)
2.	Тема 2. Базовые и современные теории корпоративных финансов	ПЗ Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах)

	<b>Практическое занятие № 2</b> Научная дискуссия на тему: «Базовые и современные теории корпоративных финансов»		
<b>Раздел 2. Долговые и долевые финансовые активы: виды, оценка</b>			
6.	<b>Тема 3. Определение стоимости долговых финансовых активов</b> <b>Практическое занятие № 3</b> Определение стоимости долговых финансовых активов	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
	<b>Тема 4. Понятие, характеристика и виды акций</b> <b>Практическое занятие № 4</b> Понятие, характеристика и виды акций	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
	<b>Тема 5. Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации</b> <b>Практическое занятие № 5</b> Круглый стол «Определение величины дивидендов и дивидендная политика корпорации»	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах)
<b>Раздел 3. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM)</b>			
	<b>Тема 6. Понятие и виды риска в корпоративных финансах</b> <b>Практическое занятие № 6</b> Научная дискуссия «Понятие и виды риска в корпоративных финансах»	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах)
	<b>Тема 7. Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM</b> <b>Практическое занятие № 7</b> Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)
<b>Раздел 4. Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)</b>			
	<b>Тема 8. Структура и стоимость капитала компании.</b> <b>Практическое занятие № 8</b> Структура и стоимость капитала компании	ПЗ	Технология активного обучения (Обсуждение кейсовых заданий по теме)
	<b>Тема 9. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).</b> <b>Практическое занятие № 9</b> Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)	ПЗ	Технология проблемного обучения (Обсуждение ситуационных заданий в малых группах)

**БТЕКУЩИЙ 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**

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

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

**Тема 8. 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. Долговые и долевого финансовые активы: виды, оценка**

**Тема 3. Определение стоимости долговых финансовых активов**

**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)  $d_{тек} = cf / R_{пр} , = >d_{тек} = cf_{обл} * k_{куп} / cf_{обл} * (1 - r)$ , 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)  $dk = cf_{обл} + (R_{ном} - R_{пок}) / R_{пок} * n$ , где  $n$  – срок владения облигациями;

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

$R_{ном}$  - номинальная стоимость облигации;

$dk$  - конечная доходность.

Следовательно,  $dk = 12 * 4 + (200 - 176) / 176 * 4 = 48 + 24 / 704 = 72 / 704 = 0,102 = 0,102 * 100\% = 10,2\%$

## **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:

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

$cf_{обл}$  – номинальная стоимость облигации;

$k_{куп}$  - купонная ставка;

$r$  – ставка дисконта.

Следовательно,  $d_{тек} = 50 * 20\% / 50 * (1 - 10\%) = 50 * 0,2 / 50 * (1 - 0,1) = 10 / 50 * 0,9 = 10 / 45 = 0,22 * 100\% = 22\%$

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

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

$R_{ном}$  - номинальная стоимость облигации;

$dk$  - конечная доходность.

Следовательно,  $dk = 10 * 3 + (50 - 45) / 45 * 3 = 30 + 5 / 135 = 35 / 135 = 0,259 = 0,259 * 100\% = 25,9\%$ .

## **Тема 4. Понятие, характеристика и виды акций**

### **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) Дсовок = 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.

$D_m = 850 * 9 / 100 = 76,4$  руб.

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

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

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

$1200000 - 290320 = 909608$  руб. – доходность по обычным акциям  
 $909608 / 15200 = 59,85$  – доходность по одной обычной акции  
 $59,85 * 0,94 = 56,26$  руб. – доходность обычной акции после налогообложения.

## **Раздел 3. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (САРМ)**

### **Тема 7. 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:

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

2.  $of = 0$ ;

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

$V = I(1+g)/(R-g) = 300(1+0,05)/(0,12-0,05) = 315/0,07 = 4500$  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.  
По условию задачи  $k_{rf} = 4\%$ ,  $k_m = 10\%$ ,  $\beta_i = 2,0$ .

Решение:

Для решения необходимо использовать уравнение рыночной линии ценной бумаги (модель CAPM):  $k_i = k_{rf} + (k_m - k_{rf}) \cdot \beta_i = 4 + (10 - 4) \cdot 2 = 16\%$ .  
Стоимость собственного капитала организации составляет 16%.

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

##### Тема 9. 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 посленалоговой базе:

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

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

Ответ: 13,68 %

##### Ситуация 2.

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

Решение:

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

Ответ: 14,3 %.

### **Вопросы к научным дискуссиям (примерные)**

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

##### **Тема 1. Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов**

**Практическое занятие № 1.** Научная дискуссия на тему: «Экономическая сущность, цели и функции корпоративных финансов»

Вопросы к научной дискуссии

1. Перспективные области развития корпоративных финансов в ближайшее десятилетие.
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.

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

**Практическое занятие № 2.** Научная дискуссия на тему: «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 3. Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (САРМ)**

##### **Тема 6. Понятие и виды риска в корпоративных финансах**

**Практическое занятие № 6.** Научная дискуссия на тему: «Понятие и виды риска в корпоративных финансах»

Вопросы к научной дискуссии

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

Кейс, 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(ПК-5).
2. Форма организации корпоративных структур и их классификация (ПК-5).
3. Цели и функции корпоративных финансов.(ПК-5).
4. Особенности финансов корпораций различных организационно-правовых форм. (ПК-5).
5. Финансовая информация: понятие, особенности, институты.(ПК-5).
6. Рынки капитала.(ПК-5).
7. Базовые концепции корпоративных финансов. (ПК-4, ПК-5, ПК-6)
8. Основные научные школы в области корпоративных финансов.(ПК-4, ПК-5, ПК-6)
9. Оценка стоимости облигаций. (ПК-4).
10. Методы оценки доходности облигаций. (ПК-4).
11. Облигационные рейтинги. (ПК-4).
12. Определение и характеристика акции как ценной бумаги. Виды и разновидности акций(ПК-4).
13. Оценка стоимости акций (обыкновенных и привилегированных). (ПК-4).
14. Методы определения доходности акций. (ПК-4).
15. Особенности функционирования акций на рынке ценных бумаг. (ПК-4).
16. Эмиссия акций. Оценка, цена и стоимость акций. (ПК-4).
17. Информационное содержание и определение величины дивидендов.(ПК-4).
18. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций. (ПК-4).
19. Модель роста дивидендов постоянным темпом (модель Гордона): содержание модели, ограничения. (ПК-4).
20. Виды и принципы формирования дивидендной политики. (ПК-4).
21. Дивидендная политика и стоимость корпорации. (ПК-4).
22. Понятие и виды риска.(ПК-4, ПК-5)
23. Риск и доходность финансовых активов. Виды и методы измерения риска.(ПК-4, ПК-5)
24. Бета коэффициент, его значение и метод определения.(ПК-4, ПК-5)
25. Экономический смысл модели ценообразования финансовых активов (САРМ).(ПК-4, ПК-5)
26. Измерение риска отдельного актива. Риск в рамках портфеля. Систематический и несистематический риски. (ПК-4, ПК-5)
27. Значение гипотезы эффективности рынка капитала при анализе риска и доходности. (ПК-4, ПК-5)
28. Теория Марковица: основные исходные предпосылки и

допущения. (ПК-4, ПК-5)

29. Возможности использования модели CAPM для определения требуемой нормы доходности в современных условиях. (ПК-4, ПК-5)

30. Основные источники капитала компании. (ПК-4, ПК-5, ПК-6)

31. Основы теории структуры капитала, базовые модели. (ПК-4, ПК-5, ПК-6).

32. Определение оптимальной структуры капитала, целевая структура капитала. (ПК-4, ПК-5, ПК-6)

33. Влияние структуры капитала на стоимость и риски корпорации. (ПК-4, ПК-5, ПК-6)

34. Средневзвешенная стоимость капитала: определение, область применения, формула расчета. (ПК-4, ПК-5, ПК-6)

35. Расчет цены составляющих стоимости капитала (ПК-4, ПК-5, ПК-6).

36. Налоги в расчете средневзвешенного значения цены капитала. (ПК-4, ПК-5, ПК-6)

37. Эффект финансового рычага (ПК-4, ПК-5, ПК-6).

38. Значение средневзвешенных затрат на капитал в принятии финансовых решений. (ПК-4, ПК-5, ПК-6).

39. Преимущества и недостатки дополнительного финансирования за счет собственного и заемного источников (ПК-4, ПК-5, ПК-6).

40. Роль финансовой отчетности в принятии финансовых решений. (ПК-4, ПК-5).

## **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 10руб. 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):**  $\max — 1 \text{ балл} \times 4 = 4 \text{ балла};$

**Посещение практических занятий (от 0 до 1) —**  $1 \text{ балл} \times 6 = 6 \text{ баллов};$

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

**Защита ситуационных заданий на занятиях («3» – 1; «4» – 2; «5» – 3) —**  $3 \text{ балла} \times 4 = 12 \text{ баллов};$

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

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

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

**ВСЕГО — 60 баллов** (минимальное число баллов для допуска к экзамену – **36**)

*На втором этапе* производится оценка непосредственно ответа студента на экзамене. Для оценивания полученных студентом знаний на экзамене ему предлагается два теоретических вопроса из произвольного раздела и задача.

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 экзамен с оценкой «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
60	36	36-44	45-53	54-60

Ликвидация бакалаврами текущих задолженностей производится в виде решения ситуационных задач.

**Виды текущего контроля:** научные дискуссии, защита ситуационных заданий, кейс, круглый стол, тестирование.

**Вид промежуточного контроля:** экзамен.

## 7 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 7.1. Основная литература

1. Корпоративные финансы [Текст]: учебник, обучающихся по специальности "Финансы и кредит": фундаментальные концепции. Финансирование и инвестиции. Современные тенденции /, ред. А. И. Вострокнутова; ред. М. В. Романовский. - Санкт-Петербург [и др.]: Питер, 2014. - 588 с.

2. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие / Н. Ф. Зарук [и др.]; Российский государственный аграрный университет - МСХА им. К. А. Тимирязева (Москва). - Москва: Росинформагротех, 2017. - 141 с.  
<http://elib.timacad.ru/dl/local/t253.pdf> .

3. Зарук, Н. Ф. Оценка финансового состояния организаций: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р. В. Костина, С. П. Дмитриев; Российский государственный аграрный университет - МСХА им. К. А. Тимирязева (Москва). — Электрон.текстовые дан. — Москва: Росинформагротех, 2017 — Режим доступа : <http://elib.timacad.ru/dl/local/t257.pdf>.

### 7.2. Дополнительная литература

1. Костина Р.В. Финансовая среда и предпринимательские риски [Текст]: 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 имени К.А. Тимирязева, 2014.

2. Информационное обеспечение научной и производственной деятельности в сфере АПК. Часть 1 [Текст] : методические рекомендации / Н. Н. Мельник; Российская инженерная академия менеджмента и агробизнеса

(Москва). - Москва: РИАМА, 2017. - 45 с.

3. Шереужева, М. А. Теории финансового менеджмента: курс лекций / М. А. Шереужева; Российский государственный аграрный университет - МСХА имени К. А. Тимирязева (Москва). — Электрон.текстовые дан. — Москва: РГАУ-МСХА им. К. А. Тимирязева, 2014 — 138 с.— Режим доступа: <http://elib.timacad.ru/dl/local/347.pdf>. (открытый доступ).

### **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 [N 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 N 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 N 39-ФЗ (ред. от 13.07.2015 [N 223-ФЗ](#)) //СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/)

5. Федеральный закон РФ «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред.от 31.12.2017 [N 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:

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.

## **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](http://www.cnhb.ru)]. – Режим доступа :<http://www.cnhb.ru>.(открытый доступ)
3. Научная электронная библиотека [[Электрон.ресурс](http://elibrary.ru)]. – Режим доступа:<http://elibrary.ru>. (открытый доступ)
- 4.Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [[Электрон.ресурс](http://www.minfin.ru)]. – Режим доступа :<http://www.minfin.ru>.(открытый доступ)
5. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [[Электрон.ресурс](http://www.cbr.ru)]. – Режим доступа :<http://www.cbr.ru>.(открытый доступ)
6. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг[[Электрон.ресурс](http://www.rbc.ru)]. – Режим доступа :<http://www.rbc.ru>.(открытый доступ)
7. Официальный сайт Инвестиционные возможности России [[Электрон.ресурс](http://www.ivr.ru)]. – 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)

## **9 ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ**

1. Справочная правовая система «Консультант Плюс» [[Электрон.ресурс](http://www.consultant.ru)]. – Режим доступа:[http:// www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
2. Справочная правовая система «Гарант» [[Электрон. ресурс](http://www.garant.ru)].– Режим доступа:[http:// www.garant.ru](http://www.garant.ru)

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	MSOfficeEXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
		MSOfficeWORD	текстовая	Microsoft	текущая



	<b>финансов. Базовые и современные теории корпоративных финансов»</b>				версия
2	<b>Раздел 2. «Долговые и долевые финансовые активы: виды, оценка»</b>	MSOfficeWORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MSOfficeEXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
4	<b>Раздел 3. «Риск и доходность финансовых активов. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM)»</b>	MSOfficeWORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MSOfficeEXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
5	<b>Раздел 4. «Структура и стоимость капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)»</b>	MSOfficeWORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
		MSOfficeEXCEL	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 MicrosoftOffice, иметь доступ в Internet.

Таблица 10

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

<b>Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы (№ учебного корпуса, № аудитории)</b>	<b>Оснащённость специальных помещений и помещений для самостоятельной работы</b>
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. Парты - 14 шт. Доска меловая – 1 шт.
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных	Мультимедиа: монитор, экран настенный с электроприводом, системный блок, доска меловая, стулья-87, столы-50

консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 101)	
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 практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 204)	Мультимедийная установка (экран настенный с электроприводом, компьютер Pentium IV, видеопроектор Доска маркерная; Лавки - 20 Столы- 20
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 № 107)	Электронная доска TRACE BOARD Проектор Panasonic Парты 15 шт. Стулья 21 шт.
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 21, аудитория № 31)	Столы–68 Стулья– 133 Доска маркерная – 2 Комплект мультимедийного учебного оборуд. для учеб. аудитории тип 3, в составе: система отображения информации, интерактивн. дисплей, интерак. панель управлен. устройство управл. презентацион. залом, кабель, матричный коммутатор, устройство для подключения кабелей, передатчик сигнала, приемник сигнала–1
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 бакалавров. 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. Персонифицированность 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 крупинцы 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.)

*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 решение ситуационных задач 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, защиты презентации деловых игр на практических занятиях, 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, участвуя в деловых играх, 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:**

Шереужева М.А. , к.э.н., доц.

\_\_\_\_\_

Коломеева Е.С., к.э.н., ст.преп.

\_\_\_\_\_

Плешакова М.Е., ст.преп.

\_\_\_\_\_

## РЕЦЕНЗИЯ

на рабочую программу по учебной дисциплине

**Б1.В.24 «Корпоративные финансы»**

для подготовки бакалавров ОПОПВО по направлению **38.03.01**

**Экономика**

направленность **финансы и кредит**

Остапчук Татьяной Владимировной, кандидатом экономических наук, доцентом кафедры бухгалтерского учета ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева», (далее по тексту рецензент) дана рецензия на рабочую программу по дисциплине «Корпоративные финансы» для подготовки бакалавров по направленности (профилю) **«Финансы и кредит»** ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриат), разработанной ШереужевайМадinou Альбертовной, к.э.н., доцентом кафедры финансов, Коломеевой Еленой Сергеевной, к.э.н., старшим преподавателем кафедры финансов, Плешаковой Мариной Евгеньевной, старшим преподавателем кафедры финансов ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева».

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 38.03.01 Экономика, утвержденному приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от «12» ноября 2015 г. № 1327 и зарегистрированного в Минюсте РФ «30» ноября 2015 г. № 39906.

2. Программа содержит все основные разделы, соответствует требованиям к нормативно-методическим документам.

3. Представленная в Программе **актуальность** учебной дисциплины в рамках реализации ОПОП ВО не подлежит сомнению – дисциплина относится к вариативной части блока дисциплин по выбору – Б1.В.

4. Представленные в Программе **цели** дисциплины соответствуют требованиям ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриат) направленности (профиля) **Финансы и кредит**.

5. В соответствии с Программой за дисциплиной **«Корпоративные финансы»** закреплены 3 компетенции профессионального уровня. Дисциплина **«Корпоративные финансы»** и представленная Программа способна реализовать их в объявленных требованиях.

6. **Результаты обучения**, представленные в Программе в категориях знать, уметь, владеть соответствуют специфике и содержанию дисциплины и демонстрируют возможность получения заявленных результатов.

7. Общая трудоёмкость дисциплины **«Корпоративные финансы»** составляет 3 зачётные единицы (108 часов), что соответствует учебному плану.

8. Информация о взаимосвязи изучаемых дисциплин и вопросам исключения дублирования в содержании дисциплин соответствует действительности. Дисциплина **«Корпоративные финансы»** взаимосвязана с другими дисциплинами ФГОС ВО, ОПОП ВО и Учебного плана по направленности **Финансы и кредит** направления 38.03.01 Экономика, и возможность дублирования в содержании отсутствует. Представленная Программа предполагает использование современных образовательных технологий при реализации различных видов учебной работы. Формы образовательных технологий соответствуют специфике дисциплины.



9. Виды, содержание и трудоёмкость самостоятельной работы студентов, представленные в Программе, соответствуют требованиям к подготовке выпускников, содержащимся во ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика.

10. Представленные и описанные в Программе формы *текущей* оценки знаний (дискуссии по проблемам, разбор конкретных ситуаций, разбор кейсов и тестирование) соответствуют специфике дисциплины и требованиям к выпускникам.

Форма промежуточного контроля знаний студентов, предусмотренная Программой, осуществляется в форме экзамена, что соответствует Учебному плану направленности (профиля) «**Финансы и кредит**», а также статусу дисциплины, как дисциплины вариативной части блока дисциплин (Б1.В) учебного цикла (Б1) в соответствии с ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриат).

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

12. Учебно-методическое обеспечение дисциплины «**Корпоративные финансы**» представлено: основной литературой – 3 источника (базовые учебники), дополнительной литературой – 3 наименования, нормативными правовыми актами – 6 наименований, интернет ресурсами – 9 источников, методическими указаниями и рекомендациями – 3 наименованиями и соответствует требованиям ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика.

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 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**» направленности Финансы и кредит по направлению 38.03.01 Экономика (квалификация выпускника – бакалавр), разработанная Шереужева Мадина Альбертовна, к.э.н., доцентом кафедры финансов, Колосовой Еленой Сергеевной, к.э.н., старшим преподавателем кафедры финансов, Плешаковой Мариной Евгеньевной, старшим преподавателем кафедры финансов, соответствует требованиям ФГОС ВО, современным требованиям экономики, рынка труда и позволяет при её реализации успешно обеспечивать формирование заявленных компетенций.

Рецензент: Остапчук Т.В., доцент кафедры бухгалтерского учета ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К. А. Тимирязева», кандидат экономических наук

2020г.

«\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_

