

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

---

Экономический факультет, отделение национальной экономики  
*(наименование структурного подразделения (института/факультета/филиала))*

---

Кафедра национальной экономики  
*(наименование кафедры)*

---

**УТВЕРЖДЕНА**

решением Ученого Совета  
Института ЭМИТ РАНХиГС  
Протокол от «09» сентября 2020 г.  
№ 1-20/21

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.03 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ  
(ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)**

---

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

направление подготовки (специальность)

**38.04.01 Экономика**

---

*(код, наименование направления подготовки (специальности))*

**«Экономика и право»**

---

*(направленность(и) (профиль (и)/специализация(ии))*

---

**магистр**

---

*(квалификация)*

---

**Очная, очно-заочная, заочная**

---

*(форма(ы) обучения)*

---

Год набора – 2021 г.

Москва, 2020

**Автор(ы)–составитель(и):**

Матненко Н.Н., к.э.н., доцент,  
доцент

---

*(ученая степень и(или) ученое звание, должность)*

Кафедра национальной экономики

---

*(наименование кафедры)*

**Заведующий кафедрой**

Национальной экономики

---

*(наименование кафедры)*

д.э.н., доцент Казарян М.А.

---

*(ученая степень и(или) ученое звание )*

## СОДЕРЖАНИЕ

|   |    |
|---|----|
| 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....  | 4  |
| 2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы.....  | 7  |
| 3. Содержание и структура дисциплины.....   | 7  |
| 4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....  | 10 |
| 5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....  | 28 |
| 6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине..... | 31 |
| 6.1. Основная литература.....   | 31 |
| 6.2. Дополнительная литература.....   | 31 |
| 6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....  | 32 |
| 6.4. Нормативные правовые документы.....  | 32 |
| 6.5. Интернет-ресурсы.....  | 33 |
| 7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы .....   | 33 |

# 1. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ПРОГРАММЫ

1.1. Дисциплина Б1.В.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

| Код компетенции | Наименование компетенции  | Код этапа освоения компетенции | Наименование этапа освоения компетенции   |
|-----------------|---|--------------------------------|---|
| ПКс ОС III-1    | Способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов, в том числе, с использованием информационных технологий | ПКс ОС III-1.1                 | Способен анализировать различные источники информации для проведения экономических расчетов |

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

| Код этапа освоения компетенции | Результаты обучения  |
|--------------------------------|--|
| ПКс ОС III-1.1                 | <p><b>Знание:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– принципов и методов финансово-экономических расчетов с использованием различных источников информации;</li> <li>– баз данных финансовой информации по корпорациям глобального и российского рынков и особенностей построения в них аналитических показателей (базы Bloomberg, Reuters и др.);</li> <li>– особенностей и проблем сбора, обработки, подготовки информации финансово– управленческого характера в интересах разных групп стейкхолдеров (кредиторов и собственников).</li> </ul> <p><b>Умение:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– читать стандартную консолидированную финансовую отчетность по международным стандартам и диагностировать особенности показателей отчетности по российским стандартам;</li> <li>– использовать систему знаний для получения и обработки данных для целей анализа финансового здоровья и финансовой успешности организации;</li> <li>– формировать систему ключевых финансовых показателей на основе использования баз данных финансовой информации по корпорациям глобального и российского рынков.</li> </ul> <p><b>Владение:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– навыками понимания консолидированной финансовой отчетности по международным стандартам и отчетности по российским стандартам;</li> <li>– умениями использовать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию корпораций;</li> </ul> |

|  |  |
|--|--|
|  | – навыками использования и интерпретации данных финансовой отчетности и зарубежной статистики, выявления тенденций изменения финансовых и экономических показателей. |
|--|--|

## **2. ОБЪЕМ И МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОП ВО**

### **Объем дисциплины**

Общая трудоемкость Б1.В.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» составляет 4 зачётные единицы – 144 ак. ч.

Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем для очной формы обучения, составляет 48 ак.ч.: лекционные занятия – 16 ак.ч., практические занятия – 16 ак. ч. Самостоятельная работа составляет 76 ак. ч. Для очно-заочной формы обучения составляет 16 ак.ч.: лекционные занятия – 8 ак.ч., практические занятия – 8 ак. ч. Самостоятельная работа составляет 92 ак. ч. Для заочной формы обучения составляет 12 ак.ч.: лекционные занятия – 6 ак.ч., практические занятия – 6 ак. ч. Самостоятельная работа составляет 96 ак. ч.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – экзамен.

### **Место дисциплины в структуре ОП ВО**

Дисциплина Б1.В.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» относится к блоку дисциплин базовой части учебного плана направления подготовки магистров 38.04.01 «Экономика» с направленностью подготовки «Экономика и право» и изучается во 2 семестре на 1 курсе – очная форма и в 3 семестра на 2 курсе очно-заочная и заочная формы обучения.

Дисциплина реализуется после изучения таких дисциплин, как Б1.Б.02 «Макроэкономика (продвинутый уровень)», Б1.Б.03 «Эконометрика (продвинутый уровень)», Б1.В.06 «Анализ данных в прогнозно-аналитической деятельности».

Достижение планируемых результатов обучения служит основой для последующего формирования профессиональных компетенций, реализуемых дисциплинами Б1.В.ДВ.05.01 «Управление рисками», Б1.В.ДВ.05.02 «Антикризисное управление», Б2.В.04(Пд) «Преддипломная практика» Б3.Б.01(Д) «Подготовка к защите и защита выпускной квалификационной работы».

### 3. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

#### *Очная форма обучения*

| №<br>п/п                 | Наименование тем<br>и/или разделов   | Объем дисциплины, ак. час. |   |    |    |         |    | Форма<br>текущего<br>контроля успе-<br>ваемости, про-<br>межуточной<br>аттестации* |
|--------------------------|--|----------------------------|---|----|----|---------|----|--|
|                          |  | Всего                      | Контактная работа обучаю-<br>щихся с преподавателем<br>по видам учебных занятий |    |    |         | СР |  |
|                          |  |                            | Л   | ЛР | ПЗ | КС<br>Р |    |  |
| Тема<br>1                | Оценка стоимости<br>компании   | 27                         | 4   |    | 4  |         | 19 | Т, ПОЗ   |
| Тема<br>2                | Структура капитала<br>и стоимость капи-<br>тала: теория и дан-<br>ные              | 27                         | 4   |    | 4  |         | 19 | Т, ПОЗ   |
| Тема<br>3                | Дивидендная поли-<br>тика: теория и эмпи-<br>рические свидетель-<br>ства.          | 27                         | 4   |    | 4  |         | 19 | Т, ПОЗ   |
| Тема<br>4                | Поглощения, ликви-<br>дация, реструктури-<br>зация и корпоратив-<br>ное управление | 27                         | 4   |    | 4  |         | 19 | Т, ПОЗ   |
| Промежуточная аттестация |  | 36                         |   |    |    | 36      |    | Экзамен  |
| Всего:                   |  | 144                        | 16  |    | 16 | 36      | 76 |  |

#### *Очно-заочная форма обучения*

| №<br>п/п                 | Наименование тем<br>и/или разделов   | Объем дисциплины, ак. час. |   |    |    |         |    | Форма<br>текущего<br>контроля успе-<br>ваемости, про-<br>межуточной<br>аттестации* |
|--------------------------|--|----------------------------|---|----|----|---------|----|--|
|                          |  | Всего                      | Контактная работа обучаю-<br>щихся с преподавателем<br>по видам учебных занятий |    |    |         | СР |  |
|                          |  |                            | Л   | ЛР | ПЗ | КС<br>Р |    |  |
| Тема<br>1                | Оценка стоимости<br>компании   | 28                         | 2   |    | 2  |         | 24 | Т, ПОЗ   |
| Тема<br>2                | Структура капитала<br>и стоимость капи-<br>тала: теория и дан-<br>ные              | 28                         | 2   |    | 2  |         | 24 | Т, ПОЗ   |
| Тема<br>3                | Дивидендная поли-<br>тика: теория и эмпи-<br>рические свидетель-<br>ства.          | 26                         | 2   |    | 2  |         | 22 | Т, ПОЗ   |
| Тема<br>4                | Поглощения, ликви-<br>дация, реструктури-<br>зация и корпоратив-<br>ное управление | 26                         | 2   |    | 2  |         | 22 | Т, ПОЗ   |
| Промежуточная аттестация |  | 36                         |   |    |    | 36      |    | Экзамен  |
| Всего:                   |  | 144                        | 8   |    | 8  | 36      | 92 |  |

### *Заочная форма обучения*

| №<br>п/п                 | Наименование тем<br>и/или разделов   | Объем дисциплины, ак. час. |   |    |    |         | СР | Форма<br>текущего<br>контроля успе-<br>ваемости, про-<br>межуточной<br>аттестации* |
|--------------------------|--|----------------------------|---|----|----|---------|----|--|
|                          |  | Всего                      | Контактная работа обучаю-<br>щихся с преподавателем<br>по видам учебных занятий |    |    |         |    |  |
|                          |  |                            | Л   | ЛР | ПЗ | КС<br>Р |    |  |
| Тема<br>1                | Оценка стоимости<br>компании   | 26                         | 2   |    |    |         | 24 | Т, ПОЗ   |
| Тема<br>2                | Структура капитала<br>и стоимость капи-<br>тала: теория и дан-<br>ные              | 28                         | 2   |    | 2  |         | 24 | Т, ПОЗ   |
| Тема<br>3                | Дивидендная поли-<br>тика: теория и эмпи-<br>рические свидетель-<br>ства.          | 28                         | 2   |    | 2  |         | 24 | Т, ПОЗ   |
| Тема<br>4                | Поглощения, ликви-<br>дация, реструктури-<br>зация и корпоратив-<br>ное управление | 26                         |   |    | 2  |         | 24 | Т, ПОЗ   |
| Промежуточная аттестация |  | 36                         |   |    |    | 36      |    | Экзамен  |
| Всего:                   |  | 144                        | 6   |    | 6  | 36      | 96 |  |

\* *Примечание: формы текущего контроля успеваемости на семинарах и практических занятиях - опрос (О), тестирование (Т), дискуссия (Д), деловая игра (ДИ), практико-ориентированные задания (ПОЗ), эссе (Э).*

### **Содержание дисциплины**

#### **Тема 1. Оценка стоимости компании**

Основы финансовой отчетности: основные типы документов, принципы измерения и оценки активов, начальные сведения о риске. Безрисковые ставки и премии за риск: требования к безрисковой ставке, практика, безрисковая ставка в случае существования риска дефолта – методы определения. Премия за риск инвестирования в СК: исторические премии за риск, подразумеваемые премии за риск. Спред дефолта по облигациям. Оценка параметров риска и стоимости финансирования.

Инвестиционная оценка. Роль оценки. Подходы к оценке. Оценка DCF. Классификация моделей DCF. Ограничения метода DCF. FCFE и FCFF.

Сравнительная оценка: основы и классификация моделей. Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Типы мультипликаторов. Базовые этапы в использовании мультипликаторов. Понятие сопоставимой фирмы.

Оценка условных требований. Модели оценки на основе активов.

Оценка роста. Исторический рост. Оценки аналитиков. Фундаментальные детерминанты роста. Оценка заключительной ценности.

Метод дисконтированных потоков (доходный метод). Модель дисконтированных дивидендов: модель Гордона, двухфазная и трехфазная модели. Сравнительная оценка: фундаментальные принципы и использование на практике. Затратный метод.

## **Тема 2. Структура капитала и стоимость капитала: теория и данные**

Структура капитала и стоимость компании. Модели Модильяни-Миллера: в условиях совершенного рынка, в условиях совершенного рынка с налогом на прибыль. Модели анализа структуры капитала для несовершенного рынка: модель Модильяни-Миллера в условиях дифференциации персональных налогов на доходы инвесторов; компромиссная теория структуры капитала; неполнота и асимметрия информации, различие стимулов агентов и сигнальные модели структуры капитала. Теория иерархии источников финансирования и другие теории обоснования источников финансирования. Концепция платности элементов капитала и барьерной ставки доходности (WACC). Введение риска – объединение модели Модильяни - Миллера и CAPM. Эмпирические исследования в отношении структуры капитала. Использование теории для определения оптимальной структуры капитала на практике. Воздействие других финансовых инструментов на стоимость капитала.

## **Тема 3. Дивидендная политика: теория и эмпирические свидетельства**

Иррелевантность дивидендной политики в ситуации отсутствия налогов. Дивидендная политика в случае персонального и корпоративного налогов. Теория оптимальной дивидендной политики. Поведенческие модели дивидендной политики. Теория инвесторов-клиентов. Сигнальные модели дивидендов. Дивидендная политика и агентские конфликты. Взаимосвязь между дивидендами и стоимостью компании.

Формы дивидендов в виде наличных: регулярные, экстр, ликвидационные. Обратный выкуп акций корпорации. Другие вопросы дивидендной политики.

## **Тема 4. Поглощения, ликвидация, реструктуризация и корпоративное управление**

Деятельность по слияниям. Виды и типы слияний и поглощений. Альтернативные стратегии роста. Слияния и поглощения как процесс приспособления. Теории слияний, последствия и эмпирические свидетельства. Потенциальные источники синергии в конгломеративных слияниях. Исполнение слияний и поглощений. Исторические примеры. Правовые особенности.

## **4. МАТЕРИАЛЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ ОБУЧАЮЩИХСЯ И ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ**

### **4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации**

**4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:**

| Тема и/или раздел | Методы текущего контроля успеваемости |
|-------------------|---------------------------------------|
|-------------------|---------------------------------------|



|   |   |
|---|---|
| Тема 4. Оценка стоимости компании   | Тестирование 1,<br>Практико-ориентированное задание 1 |
| Тема 1. Структура капитала и стоимость капитала: теория и данные            | Тестирование 2,<br>Практико-ориентированное задание 2 |
| Тема 2. Дивидендная политика: теория и эмпирические свидетельства           | Тестирование 3,<br>Практико-ориентированное задание 3 |
| Темы 1-3  | Контрольная работа                                    |
| Тема 3. Поглощения, ликвидация, реструктуризация и корпоративное управление | Тестирование 4,<br>Практико-ориентированное задание 4 |

**4.1.2. Экзамен проводится методом** устного опроса студента (диалога преподавателя со студентом), цель которого заключается в выявлении индивидуальных достижений студента по освоению основных положений дисциплины в объеме требований учебной программы.

Процедура проведения экзамена предусматривает получение студентом билета (включающего в себя 2 вопроса и задачу), его подготовку в течение 30 минут, в процессе которой студент может составить конспект ответа на вопросы, содержащиеся в билете. После подготовки студент представляет решение задачи, отвечает на вопросы, сформулированные в билете, а также по мере необходимости на дополнительные вопросы.

## **4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.**

### **Типовые оценочные материалы по теме 1 «Оценка стоимости компании»**

#### **Типовые практико-ориентированные задания**

#### ***Задание 1. Расчет стоимости компании***

В качестве финансового аналитика определите потенциальную ценность (стоимость) компании «Мишень», характеризуемой следующими данными. В настоящее время компания «Мишень» характеризуется посленалоговым операционным денежным потоком в размере 4 млн. дол. в год. В результате реконструкции производственных мощностей ожидается ежегодный 8-процентный рост операционных потоков в течение первых пяти лет, после чего денежные потоки компании можно рассматривать как перпетуитеты. Для осуществления поэтапной реконструкции компании необходимы ежегодные инвестиции в объеме 3 млн. дол. в течение первых трех лет. Если минимальная норма отдачи (стоимость капитала), отвечающая классу риска операций компании, составляет 16 процентов, какой могла бы быть максимальная цена приобретения этой компании независимым инвестором?

#### ***Задание 2. Определение ценности фирмы методом DCF и методом EVA***

(а) Инвесторы и кредиторы вложили в активы фирмы 30 млн. дол. Вся амортизация ежегодно реинвестируется с целью поддержания неизменного уровня ак-

тивов. Определите ценность фирмы, если она рассматривается как вечная с неизменной эффективностью использования активов фирма. Ежегодная величина операционной прибыли (дохода до уплаты процентов и налогов) прогнозируется на уровне 6 млн. дол. Ставка налога на прибыль - 25 процентов. Средневзвешенная стоимость капитала фирмы равна 12 процентам.

Какую максимальную сумму готов заплатить за все акции такой компании потенциальный инвестор, если величина заемного капитала фирмы равна млн. дол.?

Чему равна ежегодно добавляемая проектом ценность (экономическая прибыль)? Чему равна приведенная ценность «вечной» экономической прибыли проекта? Чему равна дополнительная ценность компании, приступившей к осуществлению проекта?

### Типовые тесты

1. Из трех методов сравнительного подхода высокая стоимость бизнеса, при прочих равных условиях, может быть определена с применением:
  - а) методом рынка капиталов;
  - б) методов отраслевой специфики;
  - в) метода сделок;
  - г) нет верного ответа
2. Чистый операционный денежный поток используется в случае, если компания оценивается с использованием:
  - а) модели RIM;
  - б) модели SVA;
  - в) модели CVA;
  - г) моделей а) и б)
  - д) моделей б) и в)
  - е) моделей а) и в)
  - ж) моделей а), б) и в)
3. В рамках метода EVA нагрузкой на капитал (Capital charge) называют:
  - а) размер выплачиваемых процентных платежей по кредиту;
  - б) требуемая собственниками норма доходности;
  - в) величина средневзвешенной стоимости капитала;
  - г) уменьшение получаемых доходов от функционирования бизнеса на некоторые суммы прибыли, которые все равно надо было бы зарабатывать для того, чтобы оправдать стоимость капитала, вложенного (или планируемого для вложения) в оцениваемое имущество

## **Типовые оценочные материалы по теме 2 «Структура капитала и стоимость капитала: теория и данные»**

### Типовые практико-ориентированные задания

### **Задание 1. Анализ структуры и затрат на капитал**

Компания White Dove обратилась к финансовым консультантам для анализа структуры капитала своей компании. В распоряжении консультантов имеется следующая информация:

По данным баланса внеоборотные активы – 4 млн. долл.

Оборотные активы – 1 млн. долл.

Собственный капитал – 2,5 млн. долл. – равен платным заемным источникам финансирования (облигационный заем с рейтингом AA).

Акции компании котируются на бирже в кол-ве 50 млн. штук.

Биржевая цена акции – 2 долл.

Облигации котируются на рынке (рыночная цена – 80% от номинала). Купонная ставка равна 10% годовых. Доходность к погашению – 12%.

- компания платит дивиденды в размере 0,01 долл. на акцию;
- мультипликатор  $P/E$  равен 10;
- бета- коэффициент акций равен 1,2;
- государственные облигации имеют доходность к погашению 8%;
- премия за рыночный риск составляет 5%;
- ставка налога на прибыль – 20 %.

1. Оцените структуру капитала (долг/собственный капитал) по балансовым оценкам.

2. Оцените долю долга в общем капитале по рыночным оценкам.

3. Вычислите WACC компании.

4. Определите доходность собственного капитала ( $ROE$ ) и дивидендный выход.

5. Является ли позиция собственников эффективной?

### **Задание 2. Анализ затрат на капитал**

Как известно, затраты компании на собственный капитал обычно выше затрат на заемное финансирование. Всегда ли это подтверждается для российских компаний? Выберите три-четыре компании, функционирующие на российском рынке в разных отраслях, и сравните из затраты по обыкновенным и привилегированным акциям, облигациям и банковскому кредиту. Как стоимость рассматриваемых источников финансирования влияет на выбор структуры капитала российских компаний?

#### Типовые тесты к практическому заданию

1. Оптимальная структура капитала – это:

- а) соотношение между постоянно используемыми собственными и заемными источниками финансирования;
- б) соотношение элементов капитала, при котором минимизируется риск кредиторов и максимизирует доходность собственников ( $ROE$ )?
- в) соотношение между кратко- и долгосрочными источниками финансирования;

г) соотношение между собственными и заемными источниками финансирования, при котором минимизируется стоимость заемного финансирования.

2. Менеджеры компании ХУ, по которой не фиксируется агентский конфликт, приняли новый проект, уровень риска которого оказался выше, чем ожидания кредиторов. В этой ситуации:

- а) неудачная реализация проекта приведет к возложению убытков исключительно на акционеров;
- б) кредиторы компании получают выгоду за счет акционеров;
- в) успешная реализация проекта приведет к равному распределению созданной стоимости между участниками;
- г) повысится требуемая доходность долговых обязательств компании и цена облигаций упадет.

3. В соответствии с теорией ММ совершенного рынка:

- а) чем выше долговая нагрузка компании, тем дешевле обходится заемный и собственный капитал, соответственно растет справедливая оценка бизнеса;
- б) чем меньше компания делает займов, тем больше средневзвешенная стоимость капитала, на котором работает компания;
- в) рост финансового рычага всегда приводит к росту требуемой доходности акционеров;
- г) Величина  $ROE$  при любом финансовом рычаге постоянна.

### **Типовые оценочные материалы по теме 3 «Дивидендная политика: теория и эмпирические свидетельства»**

#### **Типовые практико-ориентированные задания**

#### **Задание 1. Влияние дивидендной политики на EPS**

Многие компании используют выкуп акций для увеличения показателя EPS. Например, компания имеет следующие показатели:

|                                      |     |
|--------------------------------------|-----|
| Чистая прибыль, млн. руб.            | 10  |
| Количество акций до выкупа, млн. шт. | 1   |
| EPS                                  | 10  |
| P/E                                  | 20  |
| Цена акции, руб.                     | 200 |

Компания выкупает 200000 акций по цене 200 руб. Количество акций уменьшается до 800000 и показатель EPS увеличивается до 12,5 руб. Учитывая, что показатель P/E должен остаться на уровне 20, цена акции должна увеличиться до 250 руб. Обсудите данную ситуацию.

#### **Задание 2. Теория клиентов-инвесторов**

Имеются две группы акций, рассматриваемые в качестве возможного инструмента для инвестирования средств. Одна из них имеет высокий уровень дивидендных выплат, другая – низкий. Какое из перечисленных далее типов инвесторов

предпочтут иметь в своем портфеле акции с высокими доведенными выплатами? Приведите аргументы, подтверждающие вашу позицию.

- институциональные инвесторы;
- инвестор, освобожденный от уплаты налогов;
- инвестор, не нуждающийся в пополнении своего текущего дохода;
- инвестор, с относительно высоким налогом на доходы.

#### Типовые тесты

1. Если финансовый менеджер компании планирует добиться темпа прироста прибыли от текущей деятельности в 8% за год и выплатить дивиденды величиной 2,40 руб. на акцию по итогам предстоящего отчетного года, а текущий курс обыкновенных акций этой компании равен 40 руб., тогда затраты на капитал, полученный из нераспределенной прибыли компании составят:

- а) 12%
- б) 14%
- в) 10%
- г) нельзя определить из-за недостатка информации

2. Определить ожидаемый дивиденд на одну акцию, если компания придерживается в течение ряда лет следующей дивидендной политики: в виде дивидендов выплачивается 40% чистой прибыли. Планируемый объем продаж - 10 млн. долл., совокупные издержки – 7 млн. долл., в обращении находится 120 тысяч акций.

- а) 33,3 долл.
- б) 25 долл.
- в) 10 долл.

3. При определении стратегии выплат инвесторам:

- а) растущие компании всегда выплачивают высокую прибыль в виде дивидендов;
- б) фирмы, находящиеся на стадии зрелости, всегда распределяют низкую долю прибыли в виде дивидендов;
- в) компании прежде всего определяют инвестиционные возможности, исходя из достигнутой нормы прибыли;
- г) ни один ответ не верен

### **Типовые оценочные материалы по теме 4 «Поглощения, ликвидация, реструктуризация и корпоративное управление»**

#### Типовые практико-ориентированные задания

#### **Задание 1. Анализ сделки LBO**

Стоимость акций компании McDuglas в настоящий момент составляет \$25. Компания выплачивает дивиденд в размере \$2 на акцию. Рынок ожидает, что темп роста прибыли и дивидендов составит 4% в обозримом будущем. На рынке обращается 1 млн. акций. Майкл Дуглас, генеральный директор компании, хочет провести выкуп акций с помощью заемного капитала. После скупки акций компания планирует сократить операционные затраты, что должно привести к увеличению

прибыли на 10%. Кроме того, компания сократит административные затраты на \$200000 в год и сэкономит на налогах \$500000 в год в течение следующих 10 лет. Если безрисковая ставка процента составляет 5%, а затраты на капитал компании составляют 12%, во что вы оцените компанию McDouglas после выкупа акций?

## **Задание 2. Анализ целесообразности корпоративной диверсификации**

Компания-конгломерат может диверсифицировать свой бизнес благодаря приобретению не связанных с основной деятельностью различных компаний. Является ли это добавленной стоимостью для ее акционеров? Какие аргументы за и против корпоративной диверсификации с помощью операций слияния и поглощения вы могли бы привести? Поясните свою позицию.

Объясните влияние показателя Q Тобина на активность в области слияний и поглощений. В одном из исследований было сказано, что для сильно диверсифицированных компаний средний коэффициент Q Тобина, отражающий соотношение рыночной стоимости к восстановительной стоимости активов, имеет значение ниже 1. Считаете ли вы, что на основе этого утверждения можно говорить о том, что диверсификация не является успешным инструментом для повышения эффективности компании? Объясните, с какой целью эффективные компании покупают непрофильные активы, если бытует мнение о снижении стоимости компании при диверсификации.

### **Типовые тесты**

1. Если компания А поглощает компанию В при условии обмена акциями с премией в 50% за акцию компании В, то сразу после поглощения:

- а) произойдет разводнение акционерного капитала образовавшейся компании;
- б) показатель "прибыль на акцию" у образовавшейся компании не изменится по сравнению с таким же показателем компании А до поглощения;
- в) показатель "прибыль на акцию" у образовавшейся компании возрастет.

### **Характеристика компаний**

|  | Компания А | Компания Б |
|--|------------|------------|
| Прибыль, млн. руб.                     | 15         | 5          |
| Количество акций в обращении, млн. шт. | 10         | 2,5        |
| Прибыль на акцию, руб./акция           | 1,5        | 2          |
| Кратное прибыли                        | 10         | 12         |
| Текущий курс акций, руб.               | 15         | 24         |

2. Если компания А до поглощения компанией В имела темп роста прибыли 12%, а компания В до поглощения ее компанией А имела темп роста прибыли 24%, то после поглощения образовавшаяся компания А:

- а) рассчитывает иметь темп роста прибыли 12%;
- б) рассчитывает иметь темп роста прибыли 24%;
- в) рассчитывает иметь темп роста прибыли 15%;

г) рассчитывает иметь темп роста прибыли 18%.

3. Применение портфельного подхода при разработке стратегий поглощения требует:

- а) объединения фирм, имеющих отрицательные коэффициенты корреляции доходов, чтобы снизить риск всего портфеля активов новой компании;
- б) объединение фирм, имеющих положительные коэффициенты корреляции доходов, чтобы снизить риск портфеля активов новой компании;
- в) объединение фирм, не имеющих корреляции (коэффициент корреляции равен 0), чтобы снизить риск портфеля активов новой компании;
- г) ни один ответ не верен.

Примерный вариант контрольной работы:

1. Компания намерена осуществить экспансию в новый полиграфический сегмент рынка, риски проекта экспансии идентичны рискам существующего бизнеса. Реализация проекта требует начальных инвестиций в сумме 50 млн. руб., что позволит получить аннуитетный поток ЕВІТ в размере 20 млн. руб. ежегодно. После осуществления начальных инвестиций капитальные затраты будут равны амортизации, и потребность в оборотном капитале будет оставаться неизменной.

Структуру капитала компании состоит из 500 млн. руб. собственного капитала и 300 млн. руб. долга (в рыночных ценах), в обращении находится 10 млн. обыкновенных акций. Нелеверджированная стоимость собственного капитала равна 10%, долг является безрисковым, ставка 4% годовых. Ставка налога на прибыль 20%.

Ответьте на следующие вопросы:

а) изначально компания предполагает финансировать проект путем выпуска акций. Какой будет цена акций после того, как инвесторы узнают о проекте экспансии, если они согласны с вашими оценками эффективности проекта, но не предполагали такую возможность до объявления о ней?

**(3 балла)**

б) допустим, инвесторы оценивают ожидаемый поток ЕВІТ проекта только на уровне 4 млн. руб. в год. Какой будет цена акции компании в этом случае? Какое количество акций необходимо будет выпустить?

**(3 балла)**

в) предположим, что компания выпустила акции в соответствии с пунктом б). Вскоре после размещения акций появилась новая информация, убедившая инвесторов, что менеджмент компании был на самом деле прав в оценках денежных потоков проекта географической экспансии. Какой в этом случае будет цена акции? Почему она отличается от цены, рассчитанной в пункте а)?

**(3 балла)**

в) допустим, теперь компания будет финансировать проект за счет размещения консольных облигаций (безрисковых) в размере 50 млн. руб. Какой в этом случае будет цена акций компании после того, как инвесторы узнают о планах экспансии компании? В чем два преимущества долгового финансирования?

**(2 балла)**

2. Компания *Blue Marine* обратилась к финансовым консультантам для анализа структуры своего капитала. При изучении баланса на конец предыдущего года консультанты выявили, что внеоборотные активы составляют 6 млн. долл., а оборотные – 3 млн. долл. Собственный капитал по балансу на конец текущего года составляет 4,5 млн. долл., и равен платным заемным источникам финансирования, представленным облигационным займом с рейтингом *AA+*. Акции компании котируются на рынке. Общее число акций в обращении составляет 70 млн. шт. Биржевая цена акции равна 0,4 долл. Облигации компании являются биржевыми, рыночная цена облигации составляет 90% от номинала. Купонная ставка 9,6% годовых. Доходность к погашению – 10%.

В распоряжении консультантов имеется следующая информация. Компания платит дивиденды в размере 0,01 долл. на акцию. Мультипликатор *P/E* равен 18. Бета-коэффициент акций составляет 1,1. Государственные облигации показывают доходность к погашению 7%. Премия за рыночный риск составляет 6%. Ставка налога на прибыль – 20%.

Выполните:

а) проанализируйте структуру капитала (долг/собственный капитал) по балансовым оценкам.

**(2 балла)**

б) рассчитайте *WACC* компании.

**(2 балла)**

в) определите доходность собственного капитала и дивидендную доходность.

**(2 балла)**

г) определите является ли позиция собственников в компании эффективной.

**(1 балла)**

3. Бизнес в среднем за год характеризуется следующими данными:

- выручка – 12 млн. руб.;
- затраты на оплату труда, включая социальные отчисления – 2 млн. руб.;
- материальные затраты – 3,5 млн. руб.;
- арендная плата – 1 млн. руб.;
- амортизация – 0,3 млн. руб.;
- выплата кредита, включая возврат кредита и уплату процентов – 0,5 млн. руб.;
- прочие расходы – 0,8 млн. руб.;
- выплата дивидендов по привилегированным акциям – 0,4 млн. руб.;
- требуемая доходность по собственному капиталу, определенная методом *CAPM* – 18% (является постоянной);



- процентная ставка по долгосрочным кредитам – 10%.

Определите:

а) рассчитать бездолговой денежный поток за год.

**(3 балла)**

б) рассчитать текущую стоимость проекта на основе денежных потоков, не учитывающих способ его финансирования, учитывая, что ежегодный темп прироста дивидендов – 3%, а срок жизни бизнеса с точностью определить нельзя.

**(3 балла)**

Шкалы оценивания результатов текущего контроля

Шкала оценивания результатов устных ответов на семинарских занятиях

| Обозначения |        | Формулировка требований к степени освоения дисциплины  |
|-------------|--------|--|
| Цифр.       | Оценка |  |
| 2           | Неуд.  | Студент показывает недостаточные знания программного материала, не способен аргументировано и последовательно его излагать, допускаются грубые ошибки в ответах, неправильно отвечает на поставленный вопрос или затрудняется с ответом  |
| 3           | Удовл. | Студент показывает достаточные, но не глубокие знания программного материала; при ответе не допускает грубых ошибок или противоречий, однако в формулировании ответа отсутствует должная связь между анализом, аргументацией и выводами. Для получения правильного ответа требуются уточняющие вопросы |
| 4           | Хор.   | Студент показывает глубокие знания материала, грамотно его излагает, достаточно полно отвечает на поставленный вопрос и дополнительные вопросы, умело формулирует выводы. В то же время при ответе допускает несущественные погрешности  |
| 5           | Отл.   | Студент показывает полные и глубокие знания программного материала, логично и аргументировано отвечает на поставленный вопрос, а также дополнительные вопросы, показывает высокий уровень теоретических знаний.  |

Шкала оценивания результатов практических заданий на практических занятиях

| Обозначения |        | Формулировка требований к степени освоения дисциплины  |
|-------------|--------|--|
| Цифр.       | Оценка |  |
| 2           | Неуд.  | Студент неправильно решает практическую задачу, не делает выводов по ее результатам, не может объяснить технологию ее решения, показывает полное незнание теоретических аспектов, на дополнительные, уточняющие вопросы не отвечает.   |
| 3           | Удовл. | Студент допускает несколько незначительных ошибок в решении практической задачи, делает неполные выводы по ее результатам либо недостаточно аргументирует свое решение; отвечает на вопрос о технологии ее решения, но при ответе допускает неточности, что требует дополнительных вопросов. |
| 4           | Хор.   | Студент логично и правильно решает практическую задачу, делает грамотные выводы по ее результатам, отвечает на вопрос о технологии ее решения, достаточно аргументирует свое решение, но при ответе допускает погрешности.   |

|   |      |  |
|---|------|--|
| 5 | Отл. | Студент логично и правильно решает практическую задачу, делает грамотные выводы по ее результатам, полно отвечает на вопрос о технологии ее решения, подробно аргументирует свое мнение со ссылками на норму закона, показывает хорошее знание теоретических аспектов. |
|---|------|--|

### Шкала оценивания результатов теста на практических занятиях

| Обозначения |        | Формулировка требований к степени освоения дисциплины |
|-------------|--------|---|
| Цифр.       | Оценка |   |
| 2           | Неуд.  | Менее 50% правильных ответов                          |
| 3           | Удовл. | Более 50%, но не более 65% правильных ответов         |
| 4           | Хор.   | Более 65%, но не более 80% правильных ответов         |
| 5           | Отл.   | Более 80% правильных ответов                          |

### Шкала оценивания результатов контрольной работы

| Обозначения |        | Количество баллов, набранных на контрольной работе | Формулировка требований к степени освоения дисциплины  |
|-------------|--------|--|--|
| Цифр.       | Оценка |  |  |
| 2           | Неуд.  | 0-15   | Студент неправильно решает практическую задачу, не делает выводов по ее результатам, не может объяснить технологию ее решения, показывает полное незнание теоретических аспектов, на дополнительные, уточняющие вопросы не отвечает.   |
| 3           | Удовл. | 16-20  | Студент допускает несколько незначительных ошибок в решении практической задачи, делает неполные выводы по ее результатам либо недостаточно аргументирует свое решение; отвечает на вопрос о технологии ее решения, но при ответе допускает неточности, что требует дополнительных вопросов. |
| 4           | Хор.   | 21-25  | Студент логично и правильно решает практическую задачу, делает грамотные выводы по ее результатам, отвечает на вопрос о технологии ее решения, достаточно аргументирует свое решение, но при ответе допускает погрешности.   |
| 5           | Отл.   | 26-30  | Студент логично и правильно решает практическую задачу, делает грамотные выводы по ее результатам, полно отвечает на вопрос о технологии ее решения, подробно аргументирует свое мнение со ссылками на норму закона, показывает хорошее знание теоретических аспектов.                       |

### 4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

#### 4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

| Код компетенции | Наименование компетенции  | Код этапа освоения компетенции | Наименование этапа освоения компетенции   |
|-----------------|---|--------------------------------|---|
| ПКс ОС III-1    | Способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов, в том числе, с использованием информационных технологий | ПКс ОС III-1.1                 | Способен анализировать различные источники информации для проведения экономических расчетов |

| Этап освоения компетенции | Показатель оценивания  | Критерий оценивания   |
|---------------------------|--|---|
| ПКс ОС III-1.1            | Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов | Уровень усвоения учебного материала, глубина понимания вопроса, правильность и полнота ответов, четкость и логичность изложения его на промежуточной аттестации, аргументированность выводов, умение тесно увязывать теорию с практикой |

#### 4.3.2 Типовые оценочные средства

##### Перечень вопросов для проведения промежуточной аттестации:

1. Понятие и особенности корпорации как субъекта финансовых отношений.
2. Корпоративные финансы как система финансовых отношений.
3. Стейкхолдеры компании и ресурсы, которые они представляют.
4. Типы корпораций и их характеристики.
5. Характеристики корпорации в традиционном понимании.
6. Англо-американский тип корпорации.
7. Континентально-европейский тип корпорации.
8. Ресурсная теория организации.
9. Концепция транзакционных издержек.
10. Теория рационального поведения рыночных агентов.
11. Гипотеза ограниченного арбитража.

12. Модели анализа компании: учетной (бухгалтерской) и стоимостной (инвестиционной, финансовой).
13. Модели инвестиционного (фундаментального) анализа и справедливой стоимости активов, временной стоимости денег, информационной эффективности рынков.
14. Теория риска и доходности, портфельного подхода к принятию решений.
15. Модель наращивания стоимости и аддитивности NPV.
16. Теория агентских конфликтов и агентских затрат (неполных контрактов).
17. Теория сигнализирования
18. Агентская проблема в корпорациях и корпоративное руководство.
19. Информационная база анализа и обоснования решений.
20. Определение и классификация финансовых ресурсов корпорации.
21. Модели оценки затрат на собственный капитал.
22. Модель оценки капитальных активов (CAPM).
23. Стоимость капитала компании и требуемая доходность по заемному капиталу.
24. Концепция средневзвешенной стоимости капитала (WACC) и возможности принятия управленческих решений на ее основе.
25. Финансовая структура и справедливая стоимость компании.
26. Эффект финансового рычага. Взаимосвязь структуры капитала и стоимости.
27. Традиционный подход к оценке влияния структуры капитала на стоимость. Подход Модильяни – Миллера.
28. Теорема MM1.
29. Теорема MM2.
30. Развитие моделей структуры капитала: балансирование агентских издержек заемного капитала и агентских издержек собственного капитала, объединенная гипотеза.
31. Инвестиционная аналитика: контур интересов владельца собственного капитала.
32. Концепция управления стоимостью компании.
33. Принципы построения корпоративного управления.
34. Корпоративное управление с позиций агентской теории и теории контрактов.
35. Способы стратегической реструктуризации корпорации.
36. Стратегии роста корпораций и проблема контроля.
37. Теории мотивов и выгод слияний и поглощений: теория эффективности, агентская теория и теория потока свободных денежных средств Дженсена, «вирусная гипотеза» Ролла.
38. Анализ стратегических возможностей корпорации.
39. В чем вы видите основные недостатки DCF-модели как инструмента оценки стоимости компании
40. Дайте характеристику методам определения стоимости акции
41. Отличия моделей расчета стоимости обыкновенных акций при неизменных прогнозируемых дивидендах и при возрастающих дивидендах.

42. Информация, используется при расчете стоимости обыкновенных акций предприятия
43. Влияние дивидендной политики на стоимость обыкновенных акций
44. Виды и способы дивидендных выплат
45. Влияет ли дивидендная политика на стоимость корпорации
46. Ограничения в отношении выплат дивидендов предусмотрены российским законодательством
47. Основные факторы, определяющие дивидендную политику.
48. Эффекты сделок по слиянию на активы и финансовую структуру корпорации.
49. Виды мотивов сделок по слияниям и поглощениям.
50. Оценивание предприятий-объектов поглощения, как критический фактор успешности сделок.
51. Корпоративный финансовый контроль.
52. Реорганизация корпораций: слияние, поглощение, дробление и ликвидация.
53. Тенденции рынка слияний и поглощений: мировой опыт.
54. Недружественные поглощения и проблема «безбилетника».
55. Способы защиты от поглощений.

Пример типового билета к зачету по дисциплине

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Кафедра Национальной экономики

Дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»

1. Стратегии роста корпораций и проблема контроля.
2. Развитие моделей структуры капитала: балансирование агентских издержек заемного капитала и агентских издержек собственного капитала, объединенная гипотеза.
3. Задача. Компании «Тур» и «Вояж» работают в одной и той же сфере туристического бизнеса и несут одни и те же риски. Рынок характеризуется высокой конкуренцией, представлен крупными устойчивыми компаниями, инвесторы ожидают по каждой из них прибыль до выплаты процентов и налогов в размере 24 млн. руб.

Различие между компаниями состоит в том, что «Тур» финансирует свою деятельность только за счет собственных средств, а «Вояж» имеет 5-летние облигации на 100 млн. руб. с купонной ставкой 10% годовых и рейтингом АА.

Затраты на собственный капитал компании «Тур» равны 12%. Предпосылки модели ММ без учета налогов сохраняются. Используя выводы ММ определите:

- а) стоимость компаний «Тур» и «Вояж»
- б) затраты на собственный капитал компании «Вояж».

## Система оценки ответов на вопросы билетов

| Количество полных правильных ответов (из трех возможных) | Количество частично правильных ответов (из трех возможных) | Оценка              |
|--|--|---------------------|
| 1  | 0  | Неудовлетворительно |
| 1  | 1  | Удовлетворительно   |
| 2  | 1  | Хорошо              |
| 3  | 0  | Отлично             |

При оценке знаний студента преподаватель должен руководствоваться приведенной в рабочей программе шкалой оценивания результатов, а также следующими критериями:

- правильность ответа на вопросы билета;
- полнота ответа, знание терминологии;
- логика и аргументированность ответа;
- правильность проведенных расчетов
- способность делать выводы.

## Шкала оценивания результатов промежуточной аттестации (экзамен)

| Обозначения |        | Формулировка требований к степени освоения дисциплины   |
|-------------|--------|---|
| Цифр.       | Оценка |   |
| 2           | Неуд.  | Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.<br>Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрировали низкую степень овладения программным материалом. |
| 3           | Удовл. | Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.<br>Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют достаточную (удовлетворительную) степень овладения программным материалом.                          |
| 4           | Хор.   | Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.<br>Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного кон-   |

|   |      |  |
|---|------|--|
|   |      | троля демонстрируют хорошую степень овладения программным материалом.  |
| 5 | Отл. | Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает его на экзамене, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение.<br>Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют высокую степень овладения программным материалом. |

#### 4.4. Методические материалы

##### *Шкала 1. Оценка сформированности отдельных элементов компетенций*

| Обозначения |        | Формулировка требований к степени сформированности компетенции |   |  |
|-------------|--------|--|---|--|
| Цифр.       | Оценка | Знания   | Умения  | Навыки   |
| 2           | Неуд.  | Отсутствие знаний  | Отсутствие умений   | Отсутствие навыков   |
| 3           | Удовл. | Фрагментарные, не структурированные знания                     | Частично освоенное, не систематически осуществляемое умение | Фрагментарное, не систематическое применение                         |
| 4           | Хор.   | Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания         | В целом успешное, но содержащие отдельные пробелы умение    | В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы применение навыков |
| 5           | Отл.   | Сформированные систематические знания                          | Сформированное умение                                       | Успешное и систематическое применение навыков                        |

##### *Шкала 2. Комплексная оценка сформированности знаний, умений и навыков*

| Обозначения |        | Формулировка требований к степени сформированности компетенции   |
|-------------|--------|--|
| Цифр.       | Оценка |  |
| 2           | Неуд.  | Студент не имеет необходимых представлений о проверяемом материале   |
| 3           | Удовл. | Знания не структурированы, на уровне <b>ориентирования</b> , общих представлений.<br>Студент допускает неточности, приводит недостаточно правильные формулировки, нарушает логическую последовательность в изложении ответа на вопросы или в демонстрируемом действии.                                       |
| 4           | Хор.   | Знания, умения, навыки на <b>аналитическом</b> уровне. Компетенции в целом сформированные, но содержащие отдельные пробелы.<br>Студент твердо знает материал, грамотно и по существу его излагает, однако допускает несущественные погрешности при ответе на заданный вопрос или в демонстрируемом действии. |
| 5           | Отл.   | Знания, умения, навыки на <b>системном</b> уровне.<br>Студент глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно и четко его излагает, умеет тесно увязывать теорию с прак-   |

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | тикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, в том числе при видоизменении и решении нестандартных практических задач, правильно обосновывает принятое решение. |
|--|--|--|

## **5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Освоение дисциплины Б1.В.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» предполагает как аудиторную, так и самостоятельную работу студентов.

Аудиторная работа проводится в форме лекционных и практических занятий. Подготовка к занятиям должна носить систематический характер. Это позволит обучающемуся в полном объеме выполнить все требования преподавателя.

Самостоятельная работа является обязательным компонентом процесса подготовки бакалавров, она формирует самостоятельность, познавательную активность, вырабатывает практические навыки работы с научной литературой.

Общий объем аудиторной и самостоятельной работы определяется учебно-тематическим планом. Изучение дисциплины завершается экзаменом.

Успешное изучение дисциплины требует посещения лекций, активной работы на практических занятиях, выполнения учебных заданий преподавателя, ознакомления с основной и дополнительной литературой.

### **5.1. Методические указания для обучающихся по подготовке к лекционным занятиям**

Занятия лекционного вида дают систематизированные знания о наиболее сложных и актуальных проблемах изучаемой дисциплины.

Осуществляя учебные действия на лекционных занятиях, обучающиеся должны внимательно воспринимать материал, подготовленный преподавателем, мыслить, добиваться понимания изучаемого предмета, аккуратно вести конспект. В случае недопонимания какой-либо части предмета следует в установленном порядке задать вопрос преподавателю. В процессе работы на лекции необходимо также выполнять в конспектах модели изучаемого предмета (рисунки, схемы, чертежи и т.д.), которые использует преподаватель.

Самостоятельная подготовка обучающихся к занятиям лекционного вида включает в себя:

- доработку конспекта лекции, которую желательно осуществлять в тот же день, пока материал еще легко воспроизводим в памяти. Необходимо прочитать записи, расшифровать сокращения, доработать схемы, рисунки, таблицы;
- повторение изученного на предыдущем занятии материала. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале не удалось, то следует обратиться к преподавателю на занятиях или по графику его индивидуальных консультаций.



## **5.2. Методические указания для обучающихся по подготовке к практическим занятиям**

Практические занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков подготовки докладов и эссе, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности студентов по изучаемой дисциплине.

При подготовке к практическому занятию обучающемуся необходимо:

- до очередного практического занятия по конспекту лекций и рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующий теме занятия;
- в начале занятия задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения;
- в ходе семинара давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов;
- на практическом занятии доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Студентам, пропустившим практическое занятие, либо не подготовившимся к нему, рекомендуется не позже, чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме занятия.

## **5.3. Методические указания по организации самостоятельной работы обучающихся**

Основной целью самостоятельной работы студентов является улучшение профессиональной подготовки обучающихся, направленное на формирование действенной системы фундаментальных и профессиональных знаний, умений и навыков, которые они могли бы свободно и самостоятельно применять в практической деятельности.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» способствует более глубокому усвоению изучаемого курса и проводится в следующих видах:

- подготовка к занятиям в соответствии с заданиями на самостоятельную работу с использованием конспекта лекций, материалов практических занятий и приведенных ниже источников литературы;
- выполнение домашних заданий;
- подготовка к промежуточной аттестации.

Приступая к изучению той или иной темы, выделяемой по предметно-систематизированному принципу, необходимо по отдельности и последовательно рассмотреть каждую из частей, из которых состоит тема. При изучении курса, обучающиеся должны уметь пользоваться научной литературой для самостоятельной подготовки к занятиям.

В ходе самостоятельной работы студент может:

- освоить теоретический материал по изучаемой дисциплине (отдельные темы, вопросы тем, отдельные положения и т.д.);
- закрепить знания теоретического материала, используя необходимый инструментарий, практическим путем (решение практико-ориентированных задач, написание тестов для самопроверки);
- применить полученные знания и практические навыки для анализа ситуации и выработки правильного решения (подготовка к групповой дискуссии, участие в деловой игре, устный и письменный анализ конкретной ситуации);
- использовать полученные знания и умения для формирования собственной позиции, теории, модели (подготовка докладов, написание эссе).

Моделирование самостоятельной работы обучающихся:

1. Повторение пройденного теоретического материала.
2. Установление главных вопросов темы.
3. Определение глубины и содержания знаний по теме, составление тезисов по теме.
4. Упражнения, выполнение практико-ориентированных заданий.
5. Анализ выполняемой деятельности и ее самооценка.
6. Приобретение умений и навыков.
7. Составление вопросов по содержанию лекции.

#### **5.4. Методические указания по подготовке обучающихся к экзамену**

Подготовка к экзамену осуществляется студентом самостоятельно с использованием перечня вопросов к экзамену, конспекта лекций по дисциплине и рекомендованных литературных источников.

В период подготовки к экзамену студенты вновь обращаются к пройденному учебному материалу. При этом они не только укрепляют полученные знания, но и получают новые.

Подготовка студента к экзамену включает в себя два этапа:

- самостоятельная работа в течение семестра;
- непосредственная подготовка в дни, предшествующие экзамену по темам курса.

Основным источником подготовки к экзамену является конспект лекций, где учебный материал дается в систематизированном виде, ключевые его положения детализируются, подкрепляются современными фактами и информацией, которые в силу новизны не вошли в опубликованные печатные источники.

В ходе подготовки к экзамену студентам необходимо обращать внимание не только на уровень запоминания, но и на степень понимания излагаемых проблем.

## **6. УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА И РЕСУРСЫ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

### **6.1. Основная литература**

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран А., - 5-е изд., перераб. и доп. - М.:Альпина Паблишер, 2016. - 1340 с. ISBN 978-5-9614-6650-8. - Текст: электронный. - URL: <https://new-znaniy.com.ezproxy.ranepa.ru:2443/catalog/product/912796>

2. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы: учебник для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 521 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02788-4. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. -

URL: <http://www.biblio-online.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/bcode/449978>

3. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы. Практикум: учебное пособие для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 189 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03876-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <http://www.biblio-online.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/bcode/450064>

### **6.2. Дополнительная литература**

1. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы: учебное пособие для вузов / под общей редакцией Н. И. Берзона. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 212 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-9916-9807-8. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <http://www.biblio-online.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/bcode/451190>

2. Богатырев, С. Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка учеб. пособие / С.Ю. Богатырев. — Москва РИОР: ИНФРА-М, 2018. — 164с.+ Доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа: <https://new.znaniy.com>]. — (Высшее образование). — DOI: <https://doi.org/10.12737/1749-4>. - ISBN 978-5-16-106328-6. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniy.com/catalog/product/935325>

3. Никитушкина, И. В. Структура капитала корпорации: теория и практика [Электронный ресурс]: Монография / под ред. к.э.н., доц. И.В. Никитушкиной, к.э.н., доц. С.Т. Макаровой. - Москва : РГ-Пресс, 2014. - 112 с. - ISBN 978-5-9988-0264-5. - Текст: электронный. - URL: <https://new-znaniy.com.ezproxy.ranepa.ru:2443/catalog/product/534152>

4. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <http://www.biblio-online.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/bcode/451004>

5. Теплова, Т. В. Инвестиции: теория и практика : учебник для бакалавров / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2016. — 782 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3309-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <http://www.biblio-online.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/bcode/387754>.

6. Тироль, Ж. Теория корпоративных финансов : в 2 кн. Кн. 1 / Ж. Тироль ; пер. с англ. под науч. ред. Н.А. Ранневой. — Москва: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2017. — 672 с. — (Академический учебник). - ISBN 978-5-7749-1241-4. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/1043286>

7. Тироль, Ж. Теория корпоративных финансов: в 2 кн. Кн. 2 / Ж. Тироль; пер. с англ. под науч. ред. Н.А. Ранневой. — Москва Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2017. — 640 с. — (Академический учебник). - ISBN 978-5-7749-1240-7. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/1043288>

8. Эванс, Ф. Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях Учебное пособие / Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М., Шматов А., - 4-е изд. - Москва :Альпина Пабл., 2016. - 332 с. ISBN 978-5-9614-5021-7. - Текст: электронный. - URL: <https://new-znanium-com.ezproxy.ranepa.ru:2443/catalog/product/915882>

9. Berk J., De Marzo Corporate Finance. 5th edition. Global edition. – Pearson, 2020. - 1108p.

10. Copeland T., Weston F., Shastri K. “Financial Theory and Corporate Policy” 4-th ed. Pearson 2006.

11. Constantinides G. M., Harris M., Stulz R. M. (ed.). Handbook of the Economics of Finance. – Elsevier, 2013.

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

Дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» обеспечена учебно- методическими разработками, представленными:

- 1) авторскими мультимедийными средствами (слайды лекций);
- 2) кейсами на основе пакета приложений Microsoft Office;
- 3) аналитическими разработками для выполнения заданий по самостоятельной работе студентов в формате Excel

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

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (в действующей редакции)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации
3. Федеральный Закон РФ от 26 декабря 1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах» (в действующей редакции)
4. Федеральный Закон РФ от 12 января 1996 г. №7-ФЗ «О некоммерческих организациях» (в действующей редакции)
5. Федеральный Закон РФ от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (в действующей редакции)

6. Федеральный Закон РФ от 14 ноября 2002 г. №161-ФЗ «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях» (в действующей редакции)
7. Федеральный Закон РФ от 30 января 2006 г. №275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» (в действующей редакции)
8. Федеральный Закон от 22 апреля 1996 г. «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ» (в действующей редакции)
9. Распоряжение Правительства Российской Федерации № 1662-р от 17.11.2008 г. «О Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года» (в действующей редакции)
10. Приложение №7 к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 18.07.2012 №106н Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (в ред. МСФО (IAS)19, утв. Приказом Минфина России от 18.07.2012 №106н)

## **6.5. Интернет-ресурсы**

1. Московская фондовая биржа» (МФБ) – <http://www.micex.ru/>
2. Росбизнесконсалтинг - информационное агентство – <http://www.rbc.ru>
3. Центральный банк Российской Федерации – <http://www.cbr.ru>
4. Министерство финансов Российской Федерации – <http://www.minfin.ru>
5. СКРИН Эмитент - система раскрытия информации – <http://www.skrin.ru>
6. Спарк – информационно-аналитическая система - <http://www.spark-interfax.ru/>
7. Финмаркет – информационное агентство – <http://www.quotes.ru>
8. Финанс-аналитик - информация о финансовых рынках – <http://www.finam.ru>
9. Экономика и жизнь - агентство деловой информации – <http://www.akdi.ru>
10. Blomberg - информационно-аналитическое агентство - <http://www.bloomberg.com>
11. Reuters - Информационно-аналитическое агентство - <http://www.reuters.com>

## **7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ**

Для проведения занятий по дисциплине необходимо материально-техническое обеспечение учебных аудиторий (наглядными материалами, экраном, мультимедийным проектором с ноутбуками (ПК) для презентации учебного материала,

выходом в сеть Интернет, программными продуктами Microsoft Office (Excel, Word, PowerPoint)) в зависимости от типа занятий: семинарского и лекционного типов, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Для самостоятельной работы обучающимся необходим доступ в читальные залы библиотеки и/или помещение, оснащенное компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду организации и ЭБС.

Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа и промежуточной аттестации.

Оборудование:

Рабочие места студентов: парты, стулья;

Рабочее место преподавателя: стол, стул;

Доска для рисования маркерами;

Мультимедийный проектор.

Учебная аудитория для проведения практических занятий.

Оборудование:

Рабочие места студентов: столы, стулья;

Рабочее место преподавателя: стол, стул;

Доска для рисования маркерами,

Доска интерактивная;

Мультимедийный проектор;

Персональные компьютеры: Core i7 / 8Gb / 2000Gb -15 шт.

Программное обеспечение:

Microsoft Windows 10 Corporate 1909 (контракт с продавцом АО «Ланит» от 18.10.2019 №117/08-19);

Microsoft Office 2019 (контракт с продавцом АО «Ланит» от 18.10.2019 №117/08-19);

Google Chrome 76.0.3809.100 (свободная лицензия);

Консультант (контракт с продавцом ЗАО «КонсультантПлюс» от 18.06.2009 № б/н).

Библиотека (абонемент, читальный и компьютерный залы)

Учебная аудитория для самостоятельной работы студента.

Оборудование:

Рабочие места студентов: столы, стулья; Персональные компьютеры.

Программное обеспечение:

Microsoft Windows 10 Corporate 1909 (контракт с продавцом АО «Ланит» от 18.10.2019 №117/08-19);

Microsoft Office 2019 (контракт с продавцом АО «Ланит» от 18.10.2019 №117/08-19);

Google Chrome 76.0.3809.100 (свободная лицензия);

Deductor Academic 5.3.0.88 (свободная лицензия);

Microsoft Project Professional 2019 (контракт с продавцом АО «Ланит» от 18.10.2019 №117/08-19).

Project Expert 7 Tutorial (60 уч. мест, сеть) (контракт с продавцом SoftLine от 14.11.2013 №Tr060872);

Vmware Horizon Client 4.3.0.4209 (свободная лицензия);

CA AllFusion R7.2 (контракт с продавцом ООО «Интерфейс ПРОФ» от 27.10.2008 №227/07-08-ИОП, бессрочный);

Oracle VM VirtualBox 6.0.10 (свободная лицензия);

ArgoUML 0.34 (свободная лицензия);

ARIS Express 2.4d (свободная лицензия);

Stata/SE Educational Network Edition Renewal (Stata) (контракт с продавцом АО «СОФТЛАЙН ТРЕЙД» от 25.06.2019 №373100037619000000);

PostgreSQL Database 10.9-2 (свободная лицензия);

EViews Academic Base License+ Unlimited Lab License (Eviews) (контракт с продавцом АО «Ланит» от 18.10.2019 №117/08-19);

Weka 3.8.3 (свободная лицензия);

Консультант (контракт с продавцом ЗАО «КонсультантПлюс» от 18.06.2009 № б/н).

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. [www.biblio-online.ru](http://www.biblio-online.ru) – Электронно-библиотечная система [ЭБС] Юрайт;

2. <http://www.iprbookshop.ru> – Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Iprbooks»

3. <https://e.lanbook.com> - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Лань».

4. <http://elibrary.ru/> - Научная электронная библиотека Elibrary.ru.

5. <https://new.znanium.com> Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Znanium.com».

6. <https://dlib.eastview.com> – Информационный сервис «East View».

7. <https://www.jstor.org> - Jstor. Полные тексты научных журналов и книг зарубежных издательств.

8. <https://elibrary.worldbank.org> - Электронная библиотека Всемирного Банка.

9. <https://link.springer.com> - Полнотекстовые политематические базы академических журналов и книг издательства Springer.

10. <https://ebookcentral.proquest.com> - Ebook Central. Полные тексты книг зарубежных научных издательств.

11. <https://www.oxfordhandbooks.com> - Доступ к полным текстам справочников Handbooks издательства Oxford по предметным областям: экономика и финансы, право, бизнес и управление.

12. <https://journals.sagepub.com> - Полнотекстовая база научных журналов академического издательства Sage.

13. Справочно-правовая система «Консультант».

14. Электронный периодический справочник «Гарант».