

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Новосибирский национальный исследовательский
государственный университет» (Новосибирский государственный университет, НГУ)

Экономический факультет



подпись

Согласовано
Декан ЭФ
Богомолова Т.Ю.

«19» октября 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ (CORPORATE FINANCE)

Направление подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Направленность (профиль): Менеджмент в нефтегазовой сфере (Oil and Gas Management)

Форма обучения: очная

Разработчики:

к. э. н. Бекарева С. В,

и. о. зав. кафедрой менеджмента

д.э.н. Юсупова, А. Т.

Новосибирск
2020

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	3
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося	4
4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий	5
5. Перечень учебной литературы	7
6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся	7
7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	7
8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине	8
9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине	8
10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине	8

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

Цель дисциплины «Корпоративные финансы» («Corporate Finance»): формирование у студентов навыков анализа инвестиционных и финансовых решений компании.

Основными задачами являются:

- Повысить у студентов знания теоретических основ корпоративных финансов в современной экономике.
- Ознакомить студентов с фундаментальными и передовыми методами в финансах для понимания оценки любых активов, личных или профессиональных.
- Подготовить студентов к принятию разумных личных и профессиональных решений в сфере финансов.
- Дать студентам возможность лучше понять роль финансов в обсуждениях корпоративной и государственной политики.
- Развить навыки применения методов, разработанных в сфере корпоративных финансов, в реальных ситуациях.

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
ОК-1. Способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	- различные типы бизнеса и теории, объясняющие роль корпорации в современной экономике	- анализировать тенденции на мировых финансовых рынках	- навыками работы в условиях информационной перегрузки
ОПК-1. Готовность к коммуникации в устной и письменной формах на русском и иностранном языках для решения задач профессиональной деятельности	- правила общения на английском языке в устной и письменной формах	- осуществлять поиск, читать и понимать международные финансовые статистические данные	- навыками эффективной работы индивидуально и в группе
ПК-2. Способность разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и	- сущность финансовой корпорации и особенности финансирования бизнеса	- читать и понимать финансовую отчетность; - анализировать финансовые рынки для оценки возможностей корпорации по	- навыками эффективной работы индивидуально и в группе

изменений и обеспечивать их реализацию		поиску источников финансирования для своих инвестиционных проектов	
ПК-3. Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	- принципы ценностно-ориентированного подхода в корпоративных финансах, его влияние на финансовый менеджмент в корпорации; - основные теоретические модели и методы в корпоративных финансах	- рассчитывать финансовые коэффициенты, используя финансовую отчетность; - осуществлять поиск и определять необходимую информацию для принятия решения; - оценивать и объяснять выбор инструментов финансирования для конкретного бизнеса	- навыками абстрактного мышления; - высокие аналитические способности

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы» («Corporate Finance») является обязательной, преподается в 1 семестре.

Дисциплины (практики), изучение которых необходимо для освоения дисциплины «Корпоративные финансы» («Corporate Finance»): Микро- и макроэкономика, Экономическая история (уровень бакалавриата).

Дисциплины (практики), для изучения которых необходимо освоение дисциплины «Корпоративные финансы» («Corporate Finance»): Международные валютно-кредитные отношения, Корпоративные финансы II, Финансовые рынки, институты и инструменты.

3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося

Трудоемкость дисциплины – 3 зачетные единицы, 108 часов.

Форма промежуточной аттестации: экзамен.

Вид деятельности	Семестр
	1
Контактная работа, часов, в том числе:	40
Лекции	16
Практические занятия	16
Групповая работа с преподавателем	4
Контактная работа при аттестации	2
Консультации перед экзаменом/зачетом	2
Самостоятельная работа, часов, в том числе:	68

Самостоятельная работа во время занятий	50
Самостоятельная работа во время промежуточной аттестации	18
Всего, часов	108

4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

1 семестр

Содержание дисциплины «Корпоративные финансы»:

Содержание разделов	
1	Корпорация, роль и функции финансового менеджера. Финансовое взаимодействие с другими функциональными направлениями любого бизнеса. Финансовые посредники и финансовые рынки в современном мире. Виды бизнеса. Формы бизнес-структур. Издержки и преимущества основных форм организации бизнеса. Финансовые менеджеры в корпорации. Роли финансовых менеджеров в крупной корпорации. Основные функции финансового менеджера. Собственность и управление. Акционеры против менеджеров. Цель финансового менеджмента в корпорации. Проблема агента-принципала
2	Финансовая отчетность: баланс, отчет о прибылях и убытках. Денежный поток. Налоги. Ключевые финансовые отчеты, которые фирмы обязаны предоставлять своим акционерам. Баланс. Активы. Обязательства и собственный капитал. Чистый оборотный капитал. Отчет о доходах. Налоги. Ставка корпоративного налога. Основные принципы корпоративного налогообложения обычного дохода и прироста капитала. Оценка денежных потоков фирмы с использованием ее финансовой отчетности. Денежный поток от активов. Операционный денежный поток. Изменение чистого оборотного капитала. Расчет и интерпретация показателей ликвидности, активности, прибыльности и долговой нагрузки фирмы. Роль системы DuPont в анализе деятельности фирмы. Расчет и интерпретация соотношений цена / прибыль и рынок / балансовая стоимость. Балансовая стоимость компании.
3	Временная стоимость денег. Текущая стоимость. Оценка дисконтированных денежных потоков. Чистая приведенная стоимость. Причины временной стоимости денег: риск и неопределенность, инфляция, предпочтения потребления, инвестиционные возможности. Основные концепции временной стоимости денег. Текущая стоимость (PV), Будущая стоимость (FV), Дисконтирование. Текущая стоимость и будущая стоимость. Основные расчеты. Дисконтирование. Текущая стоимость аннуитета. Обычный аннуитет и аннуитет пренумерандо. Бессрочный. Применение методов временной стоимости к начислению сложных процентов чаще, чем ежегодно, по сравнению с эффективной годовой процентной ставкой. Чистая приведенная стоимость. Критерий инвестирования.
4	Риск и доходность. Риск и доходность как основная финансовая концепция. Ожидаемая прибыль. Риск: систематический и несистематический. Систематический риск и бета. Линия рынка ценных бумаг и стоимость капитала. Принятие решений о капитальных вложениях: прогнозирование риска. Анализ чувствительности. Сценарный анализ. Состояние экономики и доходность акций. Расчет ожидаемой доходности. Общая доходность и общий риск. Систематические и несистематические риски. Эффект диверсификации. Принцип систематического риска и бета. От вознаграждения к риску. Коэффициент и линия рынка ценных бумаг. Модель ценообразования капитальных активов.
5	Оценка облигаций. Характеристики и цены облигаций. Определение цен и доходности облигаций. Определение рисков облигации. Риск процентной ставки. Различные типы облигаций. Рейтинги облигаций. Международные рейтинговые

	агентства. Рейтинговые шкалы. Рынки облигаций. Реальные и номинальные процентные ставки. Инфляция.
6	Оценка акций. Привлечение капитала. Оценка обыкновенных акций. Оценка акций: общий случай. Случай постоянного роста. Модель роста дивидендов (неявное предположение, что цена акций растет с той же постоянной скоростью, что и дивиденды). Различные методы определения необходимой нормы прибыли. Составляющие требуемой нормы доходности. Проблемы оценки будущих доходов и возможностей роста. Расчет оценочной стоимости привилегированных и обыкновенных акций с использованием моделей нулевого, постоянного и переменного роста. Оценка компании в целом с использованием метода свободного денежного потока. Альтернативные подходы к оценке акций, не связанные с анализом дисконтированных денежных потоков: балансовая стоимость, ликвидационная стоимость, мультипликаторы. Различия между обыкновенными и привилегированными акциями. Классы обыкновенных акций. Права акционеров. Фондовый рынок как часть финансового рынка. Обратные и неторгуемые ценные бумаги. Фондовые биржи. Ведущие финансовые центры мира. Москва как национальный финансовый центр. Правила листинга. Финансовый жизненный цикл фирмы и основные источники финансирования. Способы выпуска новых ценных бумаг. Роль инвестиционных банков на первичном рынке. Продажа ценных бумаг населению. Андеррайтеры, IPO. Новые продажи акций и стоимость фирмы.
7	Стоимость капитала. Структура капитала. Стоимость собственного капитала. Подход модели роста дивидендов. Оценка g. Подход SLM. Стоимость долга и привилегированных акций. Средневзвешенная стоимость капитала. Веса в структуре капитала. Корпоративные заимствования и долговая нагрузка. Влияние финансового рычага. EPS и EBIT. Структура капитала. Теория Миллера и Модильяни (M&M): Предложение I. Стоимость собственного капитала и финансового рычага: M&M Предложение II. Стоимость капитала и WACC: предложения M&M I и II без налогов. Деловые и финансовые риски. Статическая теория структуры капитала. Корпоративные налоги и структура капитала. Издержки банкротства. Теории оптимальной структуры капитала и стоимости капитала.
8	Дивиденды и дивидендная политика. Дивиденды. Способы выплаты дивидендов. Политика дивидендов. Выкуп акций. Дивиденды по акциям и дробление акций. Пример порядка выплаты дивидендов. Ценовое поведение около даты выплаты дивидендов. Факторы выплаты дивидендов. Взаимосвязь между дивидендной политикой и стоимостью акций. Теоретические основы дивидендной политики: теория несоответствия дивидендов, оптимальная политика дивидендов, теория релевантности дивидендов.

Лекции (16 ч)

Наименование темы и их содержание	Объем, час
1. Корпорация, роль и функции финансового менеджера.	2
2. Финансовая отчетность: баланс, отчет о прибылях и убытках. Денежный поток. Налоги.	2
3. Временная стоимость денег. Текущая стоимость. Оценка дисконтированных денежных потоков. Чистая приведенная стоимость.	2
4. Риск и доходность	2
5. Оценка облигаций.	2

6. Оценка акций. Привлечение капитала.	2
7. Стоимость капитала. Структура капитала.	2
8. Дивиденды и дивидендная политика.	2

Практические занятия (16 ч)

Содержание практического занятия	Объем, час
Решение задач	6
Обсуждение актуальных вопросов по корпоративным финансам	6
Курсовой проект	4

Самостоятельная работа студентов (68 ч)

Перечень занятий на СРС	Объем, час
Решение задач	16
Подготовка к дискуссиям	10
Анализ научных статей	7
Написание эссе	5
Подготовка курсового проекта	12
Подготовка к экзамену	18

5. Перечень учебной литературы

5.1 Основная литература

1. Corelli A. Analytical Corporate Finance. Springer International Publishing Switzerland 2016. 466 pp. ЭБС: <https://link.springer.com/book/10.1007/978-3-319-39549-4>
2. Guerard J.B.J., Schwartz E. Quantitative Corporate Finance. Springer International Publishing Switzerland 2015. 542 pp. ЭБС: <https://link.springer.com/book/10.1007/978-0-387-34465-2>

5.2 Дополнительная литература

3. Mark K. Pyles. Applied Corporate Finance. Questions, Problems and Making Decisions in the Real World. Springer Science+Business Media New York 2014. 336 pp. <https://link.springer.com/book/10.1007/978-1-4614-9173-6>

6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся

Учебные материалы в Google Class

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

При освоении дисциплины используются следующие ресурсы:

- электронная информационно-образовательная среда НГУ (ЭИОС);
 - другие ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:
- <http://www.gks.ru>, www.cbr.ru, www.eeg.ru, www.moex.com .

Взаимодействие обучающегося с преподавателем (синхронное и (или) асинхронное) осуществляется через личный кабинет студента в ЭИОС.

7.1 Современные профессиональные базы данных:

Современные профессиональные базы данных не используются.

7.2. Информационные справочные системы

Не используются.

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Перечень программного обеспечения

1. Windows
2. Microsoft Office

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для реализации дисциплины «Корпоративные финансы» используются специальные помещения:

1. Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля, промежуточной и итоговой аттестации;

2. Помещения для самостоятельной работы обучающихся

Учебные аудитории укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду НГУ.

Материально-техническое обеспечение образовательного процесса по дисциплине для обучающихся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья осуществляется согласно «Порядку организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в Новосибирском государственном университете».

10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Перечень результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы» и индикаторов их достижения представлен в виде знаний, умений и владений в разделе 1.

10.1 Порядок проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы» осуществляется по балльно-рейтинговой системе и включает следующие оценочные средства:

Текущий контроль: реализуются через: решение задач, обсуждение актуальных вопросов корпоративных финансов, анализ научных статей, написание эссе, курсовой проект.

Промежуточная аттестация: в форме письменного экзамена.

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы» осуществляется по балльно-рейтинговой системе и включает следующие оценочные средства:

Оценочные средства	Баллы (максимум)
Текущий контроль	
Решение задач	12
Обсуждение актуальных вопросов	10

корпоративных финансов	
Анализ научных статей	16
Написание эссе	7
Курсовой проект	15
Промежуточная аттестация	
Письменный экзамен	40
Итого	100

Описание критериев и шкал оценивания индикаторов достижения результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы»

Баллы, набранные за выполнение заданий текущего контроля и промежуточной аттестации, конвертируются в оценку по дисциплине следующим образом:

Итоговая сумма набранных баллов	Оценка
≤ 40	неудовлетворительно
от 40,1 до 60	удовлетворительно
от 60,1 до 80	хорошо
от 80,1 до 100	отлично

Таблица 10-1

Код компетенции	Результат обучения по дисциплине	Оценочное средство
ОК-1	Знание: - различных типов бизнеса и теорий, объясняющих роль корпорации в современной экономике	Обсуждение актуальных вопросов корпоративных финансов Экзамен
	Умение: - анализировать тенденции на мировых финансовых рынках	Обсуждение актуальных вопросов корпоративных финансов Анализ научных статей
	Владение: - навыками работы в условиях информационной перегрузки	Курсовой проект
ОПК-1	Знание: - правил общения на английском языке в устной и письменной формах	Курсовой проект Написание эссе
	Умение: - осуществлять поиск, читать и понимать международные финансовые статистические данные	Обсуждение актуальных вопросов корпоративных финансов
	Владение: - навыками эффективной работы индивидуально и в группе	Курсовой проект Написание эссе Анализ научных статей
ПК-2	Знание: - сущности финансовой корпорации и особенности финансирования бизнеса	Решение задач Экзамен
	Умение:	Решение задач

	<ul style="list-style-type: none"> - читать и понимать финансовую отчетность; - анализировать финансовые рынки для оценки возможностей корпорации по поиску источников финансирования для своих инвестиционных проектов 	<p>Экзамен</p> <p>Курсовой проект</p>
	<p>Владение:</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками эффективной работы индивидуально и в группе 	Курсовой проект
ПК-3	<p>Знание:</p> <ul style="list-style-type: none"> - принципов ценностно-ориентированного подхода в корпоративных финансах, его влияния на финансовый менеджмент в корпорации; - основных теоретических моделей и методов в корпоративных финансах 	<p>Решение задач</p> <p>Экзамен</p> <p>Анализ научных статей</p>
	<p>Умение:</p> <ul style="list-style-type: none"> - рассчитывать финансовые коэффициенты, используя финансовую отчетность; - осуществлять поиск и определять необходимую информацию для принятия решения; - оценивать и объяснять выбор инструментов финансирования для конкретного бизнеса 	<p>Решение задач</p> <p>Экзамен</p>
	<p>Владение:</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками абстрактного мышления; - высокими аналитическими способностями 	<p>Обсуждение актуальных вопросов корпоративных финансов</p> <p>Анализ научных статей</p>

Таблица 10-2

Критерии оценивания результатов обучения	Шкала оценивания
<p><u>Решение задач:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - активное участие в решении задач на большинстве занятий; - задачи решены правильно; - использование адекватных методов решения задач. <p><u>Обсуждение актуальных вопросов корпоративных финансов:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - активное участие в обсуждениях на большинстве занятий; - демонстрация базовых знаний в области экономики и финансов; - использование материалов, рекомендованных для понимания конкретных вопросов международных финансов. <p><u>Анализ научных статей:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - соблюдение правил проведения анализа; - логичное и полное изложение, критическое мышление при рецензировании; - научный стиль письма. <p><u>Написание эссе:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - соблюдение общих правил написания эссе; - логичное и полное объяснение вопроса; - научный стиль письма. <p><u>Курсовой проект:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - строгое соблюдение правил подготовки анализа корпорации; - детальное исследование финансовых вопросов корпорации; - используя адекватные методы расчета рассматриваемых 	<p><i>Отлично</i></p> <p>80,1–100</p> <p>баллов</p>

<p>показателей, произвести правильный расчет;</p> <ul style="list-style-type: none"> - соблюдение тайминга презентации; - полностью и честно отвечает на вопросы <p><u>Экзамен:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - полные и правильные ответы на тестовые вопросы; - полные и правильные ответы на открытые вопросы; - знание терминов в финансах; - правильное решение задачи. 	
<p><u>Решение задач:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - участие в решении задач на занятиях; - большинство задач решено правильно; - во многих случаях использовать адекватные методы решения задач. <p><u>Обсуждение актуальных вопросов корпоративных финансов:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - участие в дискуссиях на занятиях; - часто демонстрируют базовые знания в области экономики и финансов; - использование материалов, рекомендованных для понимания конкретных вопросов международных финансов. <p><u>Анализ научных статей:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - частичное соблюдение правил проведения анализа; - логичное и полное изложение, критическое мышление при рецензировании; - отчасти научный стиль письма. <p><u>Написание эссе:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - соблюдение общих правил написания эссе; - частичное объяснение проблемы; - научный стиль письма. <p><u>Курсовой проект:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - строгое соблюдение правил подготовки анализа корпорации; - исследование не всех финансовых вопросов корпорации; - использование для анализа только индексов, рассчитываемых корпорацией; - соблюдение тайминга презентации; - отвечает на большинство вопросов. <p><u>Экзамен :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - во многих случаях полные и правильные ответы на вопросы теста; - во многих случаях полные и правильные ответы на открытые вопросы; - знание терминов в финансах не менее 70 процентов; - в основном правильное решение задач. 	<p style="text-align: center;"><i>Хорошо</i> 60,1–80,0 баллов</p>
<p><u>Решение задач:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - редко участвует в решении задач на занятиях; - некоторые задачи решены правильно или частично правильно; - редко используя адекватные методы решения задач. <p><u>Обсуждение актуальных вопросов корпоративных финансов:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - редко участвует в обсуждениях на занятиях; - отсутствие демонстрации базовых знаний в области экономики и финансов; - использование некоторых материалов, рекомендованных для понимания конкретных вопросов международных финансов. <p><u>Анализ научных статей:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - соблюдение правил проведения анализа в некоторой степени; 	<p style="text-align: center;"><i>Удовлетворительно</i> 40,1 - 60,0 баллов</p>

<ul style="list-style-type: none"> - краткое содержание с элементами критического мышления при рецензии; - стиль письма близок к научному. <p><u>Написание эссе:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - соблюдение общих правил написания эссе, но частично; - частичное объяснение проблемы; - научный стиль письма. <p><u>Курсовой проект:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - частичное соблюдение правил подготовки анализа корпорации; - исследование не всех финансовых вопросов корпорации; - использование для анализа только индексов, рассчитываемых корпорацией; - несоблюдение тайминга презентации; - отвечает на несколько вопросов. <p><u>Экзамен :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - ответы на вопросы теста в отдельных случаях; - в отдельных случаях ответы на открытые вопросы; - знание терминов в финансах не менее 50 процентов; - решение задач, но частично или с большим количеством ошибок. 	
<p><u>Решение задач:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - неучастие в решении задач на занятиях; - задачи решены неправильно; - использование неадекватных методов решения задач. <p><u>Обсуждение актуальных вопросов корпоративных финансов:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - неучастие в обсуждениях на занятиях; - отсутствие демонстрации базовых знаний в области экономики и финансов; - не использует какие-либо материалы, рекомендованные для понимания конкретных вопросов международных финансов. <p><u>Анализ научных статей:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - несоблюдение правил проведения анализа; - отсутствие логического и полного изложения, критического мышления при рецензировании; - ненаучный стиль письма. <p><u>Написание эссе:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - несоблюдение общих правил написания эссе; - частично плохое объяснение вопроса; - ненаучный стиль письма. <p><u>Курсовой проект:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - частичное соблюдение правил подготовки анализа корпорации; - исследование не всех финансовых вопросов корпорации; - использование для анализа только индексов, рассчитываемых корпорацией; - несоблюдение тайминга презентации; - не отвечает на вопросы. <p><u>Экзамен:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - не отвечает на вопросы теста; - не отвечать на открытые вопросы; - знание терминов в финансах менее чем в 50% случаев; - не решает задачи. 	<p><i>Неудовлетворительно</i></p> <p>40 баллов и менее</p>

Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения

Задачи:

1. Фирма выплачивает постоянные дивиденды в размере 5 долларов на свои акции. Фирма продолжит выплачивать эти дивиденды в течение следующих десяти лет, а затем перестанет выплачивать дивиденды навсегда. Если требуемая доходность этих акций составляет 12 процентов, какова текущая цена акций?

2. У вас есть портфель, в который вложено 500 долларов в Акцию А и 3500 долларов в Акцию В. Если ожидаемая доходность по этим акциям составляет 12 процентов и 20 процентов, соответственно, какова ожидаемая доходность портфеля?

3. У фирмы есть бета 0,9. Безрисковая доходность составляет 3,5%, а доходность рынка - 8,5%. Последний дивиденд компании составлял 5 долларов на акцию, а ожидаемый рост дивидендов - 2%. Акции сейчас продаются по 50 долларов. Рассчитайте стоимость собственного капитала фирмы.

Анализ статьи 1:

Практический пример изучения и анализа средневзвешенной стоимости капитала в традиционном и новом подходе к расчету стоимости фирмы

Вопросы:

1. Какова основная научная проблема данной статьи?
2. Какие методы расчета WACC упоминаются и исследуются авторами? Каковы основные различия между ними?
3. На ваш взгляд, есть ли практическое применение результатов работы?
4. Согласны ли вы с заключением статьи?
5. Имеет ли WACC исключительное значение для оценки стоимости фирмы? Можем ли мы использовать для этого какие-то другие критерии?

Напишите свой анализ в 500-600 слов.

Анализ статьи 2:

Дивидендная политика: обзор теорий и эмпирических данных

Задача:

1. Просмотрите статью и опишите ее основную идею.
2. Сосредоточьтесь на части 3 «Теории дивидендной политики». Выберите одну из частей (3.1 - 3.6), которая связана с одной из гипотез дивидендов. Проанализируйте ее, используя следующие моменты:

- a. Кто является автором (авторами) гипотезы?
- б. В чем ее суть?
- с. Есть ли этому эмпирические доказательства?
- d. Вы согласны с гипотезой? Объясните.

Напишите свой анализ в 800 - 1000 слов.

Эссе:

«Хочу ли я инвестировать в компанию NNN, чтобы получать дивиденды?»

Рекомендации:

Выберите большую компанию, которая вам нравится; обратите внимание на его дивидендную политику; сделайте предположение об инвестировании в акции компании; приведите аргументы; сделайте вывод.

Напишите эссе объемом от 500 до 600 слов.

Курсовой проект

Этот проект дает возможность получить некоторый опыт применения теории корпоративных финансов к реальным фирмам. Участники собираются:

- анализировать результаты хозяйственной деятельности фирмы на основе финансовой отчетности;
- проанализировать ее финансовое положение;
- оценить профиль риска фирмы и изучить источники риска;
- проанализировать структуру капитала и решить, имеет ли компания недостаточный или избыточный заемный капитал;
- изучить ее дивидендную политику и решить, следует ли выплачивать больше или меньше дивидендов;
- оценить фирму.

Это групповой проект. В каждой группе должно быть от 5 до 7 человек. Каждый человек в группе выберет один или несколько аспектов компании для анализа.

В конце процесса группа представляет один отчет. Результаты будут представлены как единое целое, а не как несколько отдельных частей. Форма выступления устная: 15-20 минут на презентацию и 5-10 минут на вопросы.

Каждый студент получит индивидуальную оценку. Его / ее будут оценивать все студенты группы.

Какую компанию выбрать? Выбирать компанию можно из списка ТОП-10 крупнейших компаний мира по рыночной капитализации на 17 января 2018 года (кроме финансовых корпораций).

Примерные задания для оценки курса (экзамена):

Задачи:

1. Предположим, у фирмы есть 4-процентные купонные облигации на рынке, которым осталось 12 лет до погашения. По облигациям производятся ежегодные выплаты. Основная сумма облигации составляет 1000 долларов США. Если доходность этих облигаций к погашению составляет 3 процента, какова текущая цена облигаций?

2. В настоящее время у фирмы коэффициент заемного капитала составляет $\frac{1}{2}$. Долг, который практически безрисковый, выплачивается по ставке 4%. Ожидаемая доходность капитала составляет 12 процентов. Что произойдет с ожидаемой нормой прибыли на капитал, если фирма снизит соотношение заемных и собственных средств до $\frac{1}{4}$? Предположим, фирма не платит налогов.

3. Фирма оценивает все свои проекты, применяя правило принятия решения о чистой приведенной стоимости. Если требуемый доход составляет 15 процентов, должна ли фирма принять следующий проект? Что делать, если необходимая доходность составляет 18 процентов?

Year	Cash flow
0	-\$200,000
1	105,000
2	79,000
3	82,000

4. Если вы сегодня вложите 10 000 долларов в обмен на 5-процентную 15-летнюю ренту, каким будет годовой денежный поток?

Вопросы:

1. Какой вид бизнеса для Вас перспективен? Хотели бы вы быть индивидуальным предпринимателем или акционером? Объясните.

2. Что такое доходность к погашению (YTM)? Зачем она нужна инвесторам? Какие формулы вы знаете? Какие типы активов можно оценивать с помощью доходности к погашению?

3. Какая теория дивидендной политики, по вашему мнению, сегодня наиболее надежна? Почему? Есть ли этому эмпирические доказательства? Объясните.

Оценочные материалы по текущему контролю и промежуточной аттестации, предназначенные для проверки соответствия уровня подготовки по дисциплине «Корпоративные финансы» планируемым результатам освоения образовательной программы (в соответствии с образовательными стандартами), хранятся на кафедре-разработчике РПД в печатном и электронном виде.

Лист актуализации рабочей программы дисциплины

«Корпоративные финансы»

№	Характеристика внесенных изменений (с указанием пунктов документа)	Дата и № протокола Ученого совета ЭФ	Подпись ответственного