

АНО ВО «Межрегиональный открытый социальный институт»

УТВЕРЖДЕНО

на заседании Совета факультета экономики и информационной безопасности

Протокол заседания Совета факультета № 1 « 28 » августа 2018 г.

И.о. декана факультета экономики и информационной безопасности

О.В. Шишкина



ОДОБРЕНО

на заседании кафедры экономики и менеджмента

Протокол заседания кафедры № 1 « 28 » августа 2018 г.

Зав. кафедрой экономики и менеджмента

А.Н. Петрова

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

по учебной дисциплине

Корпоративные финансы

(наименование)

образовательная программа

38.03.01 Экономика

Бухгалтерский учет, анализ и аудит

форма обучения

заочная

ПРОГРАММА РАЗРАБОТАНА

профессор, Попов А.Н.,
доктор экон. наук, доцент
(должность, Ф. И. О., ученая
степень, звание автора(ов)
программы)

Йошкар-Ола, 2018

Содержание

1. Пояснительная записка	3
2. Структура и содержание дисциплины	6
3. Оценочные средства и методические рекомендации по проведению промежуточной аттестации	39
4. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	51
5. Материально-техническое обеспечение дисциплины.....	53
6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	54

1. Пояснительная записка

Цель изучения дисциплины: формирование у студентов теоретических основ и практических навыков в области организации и управления финансами крупных предприятий и организаций, разработки экономически эффективных инвестиционных решений и решений по финансированию.

Место дисциплины в учебном плане:

Предлагаемый курс относится к дисциплинам базовой части образовательной программы 38.03.01 Экономика. Бухгалтерский учет, анализ и аудит.

Дисциплина «Корпоративные финансы» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

продолжает формирование общепрофессиональной компетенции:
способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность (ОПК-4) – 2 этап.

продолжает формирование профессиональной компетенции:
способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-5) – 2 этап.

Этапы формирования компетенции (заочная форма обучения)

Код компетенции	Формулировка компетенции	Учебная дисциплина	Семестр	Этап
ОПК-4	способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность	Менеджмент	4	1
		Корпоративные финансы	5-6	2
		Экономика труда	7	3
		Маркетинг	10	4
		Преддипломная практика		
Государственная итоговая аттестация				
ПК-5	способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	Внутренний контроль и внутренний аудит	4	1
		Корпоративные финансы	5-6	2
		Бухгалтерский (финансовый) учет		
		Бухгалтерский учет в банках и страховых организациях	7	3
		Международные стандарты финансовой отчетности	8	4
		Контроль и ревизия		
		Судебно-бухгалтерская экспертиза		
		Анализ в бюджетных организациях		
		Анализ в банках и страховых организациях		
Производственная				

		практика: практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности		
		Международные стандарты аудита	9	5
		Внутрифирменные стандарты аудита		
		Аудит	9-10	6
		Анализ финансовой отчетности		
		Производственная практика (научно-исследовательская работа)	10	7
		Преддипломная практика		
		Государственная итоговая аттестация		

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

ОПК-4	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - сущность, принципы и функции организационно-управленческих решений; - виды управленческих решений и принципы их разработки и принятия; - методы и технологии разработки и принятия организационно-управленческого решения; - психологические аспекты разработки и принятия управленческих решений; - принципы организационной культуры; - методы формирования организационной культуры. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - находить организационно-управленческие решения в условиях неопределенности и риска; - учитывать последствия управленческих решений; - ставить цели и формулировать задачи, связанные с реализацией профессиональных функций; - анализировать организационную структуру; - разрабатывать предложения по совершенствованию организационной структуры; - применять основы психологических знаний при подготовке и реализации управленческих решений. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - способами, методами и технологиями разработки, реализации и контроля организационно-управленческих решений; - методами реализации основных управленческих решений (принятие решений, организация исполнения, мотивирование и контроль); - современными инструментарием в области и технологии управления ресурсами организации; - навыками анализа организационной структуры; - методами и технологиями организации эффективной организационной
-------	--

	структуры.
ПК-5	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.; - сущность денежных потоков компании и научные подходы к управлению ими; - методы и процедуры, основные понятия, правила и принципы проведения анализа различной информации, используемой для принятия управленческих решений. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - обобщать и анализировать финансово-экономическую информацию; - выбирать инструментальные средства для обработки финансовой и бухгалтерской и иной информации в соответствии с поставленной задачей; - анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы и институты на микро- и макроуровне. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методами анализа финансовой отчетности и финансового прогнозирования.

Формы текущего контроля успеваемости студентов: устный опрос, практические задачи, реферат, доклад.

Форма промежуточной аттестации: экзамен.

2. Структура и содержание дисциплины

Трудоемкость 5 зачетных единиц, 180 часов, из них:

заочная форма обучения: 6 лекционных часов, 10 практических часов, 155 часов самостоятельной работы, контроль - 9 часов.

2.1. Тематический план учебной дисциплины (заочная форма обучения)

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов по учебному плану				
		Всего	Виды учебной работы			
			Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические (семинарские) занятия	Лабораторные занятия	
1	2	3	4	5	6	7
1	Корпоративные финансы и система корпоративного финансового управления	8	2	-	-	6
2	Концептуальные основы корпоративных финансов	8	2	-	-	6
3	Финансовые активы, обязательства и инструменты	8	2	-	-	6
4	Корпоративные финансы и финансовый рынок	6	-	-	-	6
5	Теория рынка капитала и оценка стоимости активов	8	-	2	-	6
6	Теория портфеля	8	-	2	-	6
7	Риск и его роль в управлении корпоративными финансами	9	-	2	-	7
8	Финансовая отчетность и ее анализ	8	-	-	-	8
9	Планирование в системе управления корпоративными финансами	8	-	-	-	8
10	Доходы, расходы и прибыль корпорации	8	-	-	-	8
11	Взаимосвязь риска и леввериджа в корпоративных финансах	8	-	-	-	8
12	Основы управления внеоборотными активами	8	-	-	-	8
13	Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций	8	-	-	-	8
14	Оборотные активы компании и основы управления ими	8	-	-	-	8
15	Источники финансирования деятельности корпорации	8	-	-	-	8
16	Стоимость и структура источников финансирования	10	-	2	-	8
17	Способы формирования и наращивания капитала корпорации	8	-	-	-	8
18	Дивидендная политика корпорации	8	-	-	-	8
19	Антикризисное финансовое управление	8	-	-	-	8
20	Управление стоимостью компании	10	-	2	-	8

21	Корпоративное налоговое планирование	8	-	-	-	8
	Контроль	9	-	-	-	-
	Итого по дисциплине	180	6	10	-	155

2.2. Тематический план лекций

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов
1	2	3
1	Корпоративные финансы и система корпоративного финансового управления	2
2	Концептуальные основы корпоративных финансов	2
3	Финансовые активы, обязательства и инструменты	2
4	Корпоративные финансы и финансовый рынок	-
5	Теория рынка капитала и оценка стоимости активов	-
6	Теория портфеля	-
7	Риск и его роль в управлении корпоративными финансами	-
8	Финансовая отчетность и ее анализ	-
9	Планирование в системе управления корпоративными финансами	-
10	Доходы, расходы и прибыль корпорации	-
11	Взаимосвязь риска и леввериджа в корпоративных финансах	-
12	Основы управления внеоборотными активами	-
13	Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций	-
14	Оборотные активы компании и основы управления ими	-
15	Источники финансирования деятельности корпорации	-
16	Стоимость и структура источников финансирования	-
17	Способы формирования и наращивания капитала корпорации	-
18	Дивидендная политика корпорации	-
19	Антикризисное финансовое управление	-
20	Управление стоимостью компании	-
21	Корпоративное налоговое планирование	-
	Итого по дисциплине	6

Содержание лекционных занятий

Тема 1. Корпоративные финансы и система корпоративного финансового управления

План:

1. Корпорация в системе экономических отношений
2. Финансы: определения, сущность, функции
3. Корпоративные финансы в финансовой системе страны
4. Сущность и функции корпоративных финансов
5. Принципы организации корпоративных финансов
6. Структура системы управления финансами фирмы
7. Финансовый менеджмент в контексте достижения целей фирмы
8. Функции и задачи финансового менеджера

Тема 2. Концептуальные основы корпоративных финансов

План:

1. Общие методологические принципы корпоративных финансов

2. Логика построения концептуальных основ корпоративных финансов
3. Фундаментальные концепции корпоративных финансов

Тема 3. Финансовые активы, обязательства и инструменты

План:

1. Ценные бумаги
2. Финансовые инструменты: сущность, виды, классификация
3. Первичные финансовые инструменты
4. Производные финансовые инструменты
5. Финансовые инструменты в контексте оценки инвестиционной привлекательности фирмы

Тема 4. Корпоративные финансы и финансовый рынок

План:

1. Структура современного финансового рынка
2. Рынок ценных бумаг
3. Кредитный рынок
4. Валютный рынок
5. Финансовые институты: их виды и функции
6. Инвестиционные институты: их виды и функции

Тема 5. Теория рынка капитала и оценка стоимости активов

План:

1. Модели денежных потоков и оценка их стоимости
2. Оценка долговых финансовых инструментов
3. Оценка долевых финансовых инструментов
4. Оценка опционов

Тема 6. Теория портфеля

План:

1. Понятие портфеля активов. Описание и классификация портфелей
2. Формирование оптимального портфеля долевых активов
3. Формирование портфеля долговых активов
4. Смешанный портфель долевых и долговых активов
5. Теория арбитражного портфеля
6. Оценка эффективности управления портфелем

Тема 7. Риск и его роль в управлении корпоративными финансами

План:

1. Сущность риска
2. Виды риска
3. Методы оценки риска
4. Поведение субъектов в рискованных ситуациях и управление риском
5. Системы корпоративного риск-менеджмента

Тема 8. Финансовая отчетность и ее анализ

План:

1. Финансовый анализ: сущность, виды и информационная база
2. Регулирование отчетности, ее состав и предоставление
3. Составление, представления и динамика отчетности
4. Экономическая интерпретация разделов и статей отчетности
5. Методика чтения и анализа бухгалтерской отчетности

Тема 9. Планирование в системе управления корпоративными финансами

План:

1. Виды планов, содержание и последовательность их разработки
2. Финансовая составляющая планирования текущей деятельности
3. Финансовая составляющая системы бизнес-планирования
4. Границы формализации финансового планирования

Тема 10. Доходы, расходы и прибыль корпорации

План:

1. Доходы и расходы: понятие, сущность, виды
2. Прибыль: сущность, виды
3. Прибыль в контексте интересов пользователей

Тема 11. Взаимосвязь риска и левериджа в корпоративных финансах

План:

1. Леверидж и его роль в корпоративных финансах
2. Метод расчета критического объема продаж
3. Оценка производственного левериджа
4. Оценка финансового левериджа
5. Оценка производственно-финансового левериджа

Тема 12. Основы управления внеоборотными активами

План:

1. Анализ состава, структуры и динамики внеоборотных активов
2. Оценка состояния и использования основных средств и незавершенного строительства
3. Состав и структура нематериальных активов и доходных вложений в материальные ценности
4. Состав и оценка эффективности долгосрочных финансовых вложений
5. Принятие управленческих решений в области внеоборотных активов

Тема 13. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций

План:

1. Инвестиции: сущность, регулирование
2. Инвестиция и риск
3. Инвестиция или потребление: проблема выбора
4. Классификация инвестиционных проектов
5. Логика и содержание решений инвестиционного характера
6. Формализация инвестиционного проекта и инвестиционный анализ

Тема 14. Оборотные активы компании и основы управления ими

План:

1. Политика фирмы в области оборотного капитала
2. Управление вложениями в производственные запасы
3. Управление дебиторской задолженностью
4. Управление денежными средствами и их эквивалентами
5. Операционный, производственный и финансовый циклы

Тема 15. Источники финансирования деятельности корпорации

План:

1. Способы финансирования деятельности фирмы

2. Капитал: сущность, трактовки
3. Сущность и классификации источников финансирования

Тема 16. Стоимость и структура источников финансирования

План:

1. Стоимость капитала: понятие и сущность
2. Стоимость основных источников капитала
3. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала
4. Основы теории структуры капитала
5. Оценка стоимости источников краткосрочного финансирования

Тема 17. Способы формирования и наращивания капитала корпорации

План:

1. Основные способы формирования и наращивания капитала
2. Традиционные методы средне- и краткосрочного финансирования
3. Новые инструменты в системах финансирования деятельности фирмы

Тема 18. Дивидендная политика корпорации

План:

1. Дивиденды и прибыль: логика взаимосвязи
2. Теоретические подходы к оптимизации дивидендной политики
3. Факторы, определяющие дивидендную политику
4. Порядок и методики выплаты дивидендов
5. Дивидендная политика и регулирование курса акций

Тема 19. Антикризисное финансовое управление

План:

1. Диагностика вероятности банкротства
2. Финансовая стабилизация предприятия на основе реорганизации
3. Процедура банкротства

Тема 20. Управление стоимостью компании

План:

1. Корпоративные финансы в стоимостной парадигме
2. Основные критерии эффективности при управлении стоимостью
3. Способы повышения стоимости компании
4. Управление стоимостью на основе сбалансированных показателей

Тема 21. Корпоративное налоговое планирование

План:

1. Понятие и содержание корпоративного налогового планирования
2. Международное корпоративное налоговое планирование
3. Учетная и договорная политика как способ оптимизации налогообложения.

Планирование отдельных налогов

4. Налоговое бремя хозяйствующего субъекта: понятие и методы расчета

2.3. Тематический план практических (семинарских) занятий

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов
1	2	3
1	Корпоративные финансы и система корпоративного финансового управления	-
2	Концептуальные основы корпоративных финансов	-
3	Финансовые активы, обязательства и инструменты	-
4	Корпоративные финансы и финансовый рынок	-
5	Теория рынка капитала и оценка стоимости активов	2
6	Теория портфеля	2
7	Риск и его роль в управлении корпоративными финансами	2
8	Финансовая отчетность и ее анализ	-
9	Планирование в системе управления корпоративными финансами	-
10	Доходы, расходы и прибыль корпорации	-
11	Взаимосвязь риска и левериджа в корпоративных финансах	-
12	Основы управления внеоборотными активами	-
13	Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций	-
14	Оборотные активы компании и основы управления ими	-
15	Источники финансирования деятельности корпорации	-
16	Стоимость и структура источников финансирования	2
17	Способы формирования и наращивания капитала корпорации	-
18	Дивидендная политика корпорации	-
19	Антикризисное финансовое управление	-
20	Управление стоимостью компании	2
21	Корпоративное налоговое планирование	-
	Итого по дисциплине	10

Содержание практических занятий

Тема 1. Корпоративные финансы и система корпоративного финансового управления

План:

1. Определение термина "корпорация" в российской и зарубежной практике.
2. Формирование и развитие финансовой науки.

Тема 2. Концептуальные основы корпоративных финансов

План:

1. Теория стейкхолдеров (заинтересованных сторон) в корпоративных финансах.
2. Концепция денежного потока.

Тема 3. Финансовые активы, обязательства и инструменты

План:

1. Развитие рынка ценных бумаг и его регулирования в России.
2. Форвардные и фьючерсные сделки: применение в корпоративных финансах.

Тема 4. Корпоративные финансы и финансовый рынок

План:

1. Кредитный рынок, его структура и развитие в России.
2. Развитие валютного рынка в России и его влияние на корпоративный сектор.

Тема 5. Теория рынка капитала и оценка стоимости активов

План:

1. Стоимость финансовых активов и инструментов
2. Модель денежного потока
3. Равномерные и неравномерные денежные потоки
4. Определенные и неопределенные денежные потоки, обусловленные денежные потоки, риски денежных потоков

Пример задачи для решения:

Облигация федерального займа с постоянным доходом, номиналом 1000 руб. создает купонные выплаты один раз в полгода по ставке 6% годовых, погашается через три года. Какой должна быть ее стоимость на рынке, если рыночная доходность облигаций этого класса 7% годовых?

Решение:

Согласно условия задачи имеем классическую купонную облигацию с полугодовым купоном. Применяя модель оценки купонной облигации получим:

$$PV = \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)} + \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)^2} + \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)^3} + \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)^4} + \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)^5} + \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)^6} + \frac{1\,000}{(1 + 0,035)^6} = 28,9855 + 28,0053 + 27,0583 + 26,1433 + 25,2592 + 24,4050 + 813,5006 = 973,3572 \text{ (руб.)}$$

Практические задачи

1. Дана облигация номинальной стоимостью \$1000, купонная ставка: 6,375%, купон выплачивается раз в полгода. Облигация выпущена 01.01.2016 г., срок погашения – 31.12.2020 г.:

– определить стоимость облигации на дату размещения, если безрисковая процентная ставка составила 5% годовых;

– инвестор продал облигацию сразу после получения первого купона. Безрисковая процентная ставка на 01.07.2009 г. составила 4%. Найти доходность вложения (рассчитать номинальную и эффективную ставки доходности).

2. Облигация федерального займа с постоянным доходом, номиналом 1000 руб. создает купонные выплаты один раз в полгода по ставке 6% годовых, погашается через три года. Какой должна быть ее стоимость на рынке, если рыночная доходность облигаций этого класса 7% годовых?

3. Компания Запнефть выплачивает дивиденд по своим привилегированным акциям в размере 300% от номинала. Номинал привилегированных акций составляет 25 руб. Безрисковая ставка 10% годовых:

– рассчитать теоретическую стоимость привилегированных акций компании;

– рассчитать теоретическую стоимость привилегированных акций компании, если текущий дивиденд равен 300% от номинала, а в каждый год из последующих компания планирует увеличивать размер дивиденда на 1% от номинала.

Тема 6. Теория портфеля

План:

1. Портфель активов
2. Интегральные характеристики портфеля (доходность, риск)
3. Субъективные характеристики портфеля (структура, период владения, инвестиционный горизонт)
4. Средневзвешенная доходность портфеля, риск портфеля в целом
5. Срочный и бессрочный портфель

Пример задачи для решения:

В портфеле находятся акции двух различных эмитентов в соотношении 1 : 1. Первая акция имеет бета-коэффициент, равный 1,3, вторая имеет бета-коэффициент, равный (-0,7). Фондовый индекс за последний месяц показывает среднедневной рост на 0,3%. Безрисковая ставка – 10%. Оцените доходность портфеля.

Решение:

Доходность портфеля долевого активов рассчитывается исходя из модели:

$$r_p = \sum_{j=1}^J (\omega_j \cdot r_j).$$

Доходность бумаг найдем исходя из модели Шарпа:

$$E[r_j] = r_f + (E[r_m] - r_f) \cdot \beta_j.$$

Для первой бумаги получим:

$$E[r_1] = 0,1 + (0,003 - 0,1) \cdot 1,3 = 0,1 + (-0,097) \cdot 1,3 = 0,1 - 0,1261 = -0,0261.$$

Для второй бумаги получим:

$$E[r_2] = 0,1 + (0,003 - 0,1) \cdot (-0,7) = 0,1 + (-0,097) \cdot (-0,7) = 0,1 + 0,0679 = 0,1679.$$

Таким образом совокупная доходность портфеля может быть рассчитана:

$$r_p = (-0,0261 \cdot 0,5) + (0,1679 \cdot 0,5) = 0,0709 \text{ или } 7,09\%.$$

Практические задачи

1. В портфеле находятся акции двух различных эмитентов в соотношении 1 : 1. Первая акция имеет бета-коэффициент, равный 1,3, вторая имеет бета-коэффициент, равный (-0,7). Фондовый индекс за последний месяц показывает среднедневной рост на 0,3%. Безрисковая ставка – 10%. Оцените доходность портфеля.

2. На рынке обращается пять видов государственных облигаций со сроками погашения 1, 2, 3, 4, 5 лет соответственно. Все облигации имеют номинал 1000 руб. и ежегодные купонные выплаты по ставкам 10, 9, 8, 7,5, 8,5% соответственно. Рыночная доходность для всех видов облигаций 11%. Менеджер Пенсионного фонда должен сформировать портфель облигаций так, чтобы ровно через четыре года обеспечить вкладчикам фонда выплаты в размере 300 000 руб. Разработать стратегию формирования портфеля.

3. На рынке доходность касательного портфеля равна 36%. Безрисковая ставка – 12%. Инвестор сформировал смешанный портфель, включающий акции и облигации. Его отношение к риску таково, что лишь четверть вложенных средств он потратил на покупку акций. Рассчитать доходность смешанного портфеля.

Тема 7. Риск и его роль в управлении корпоративными финансами

План:

1. Риск, характеристики риска (вероятность и значимость последствий)
2. Ситуационная динамика в зависимости от уровня информативности (полное знание, определенность, риск, неопределенность, конфликт, полное неведение)
3. Суверенный (страновой) риск, политический риск, операционный риск, финансовый риск, бизнес-риск, инфляционный риск, процентный риск, систематический риск, несистематический риск, проектный риск, валютный риск, трансляционный риск, актуарный риск

Пример задачи для решения:

Имеются две лотереи (подбрасывание монеты):

– лотерея А: выигрыш 100 руб. при выпадении орла и 60 руб. при выпадении решки;

– лотерея В: выигрыш 70 руб. при выпадении орла и 90 руб. при выпадении решки.

Какая из этих лотерей более рискованна?

Решение:

Оценим риск представленных вариантов по 4 показателям:

1) размах вариации:

$$R_A = a_{\max} - a_{\min} = 100 - 60 = 40;$$

$$R_B = b_{\max} - b_{\min} = 90 - 70 = 20.$$

По данному показателю лотерея А более рискованна.

2) дисперсия:

$$Var_A = \sigma^2_A = \frac{1}{2} \sum_{j=1}^n (a_j - \bar{a})^2 = \frac{1}{2} \cdot ((100 - 80)^2 + (60 - 80)^2) = 400;$$

$$Var_B = \sigma^2_B = \frac{1}{2} \sum_{j=1}^n (b_j - \bar{b})^2 = \frac{1}{2} \cdot ((90 - 80)^2 + (70 - 80)^2) = 200.$$

По данному показателю лотерея А также более рискованна.

3) среднеквадратическое отклонение:

$$\sigma_A = \sqrt{\sigma^2_A} = \sqrt{Var_A} = \sqrt{400} = 20;$$

$$\sigma_B = \sqrt{\sigma^2_B} = \sqrt{Var_B} = \sqrt{200} = 14,14.$$

По данному показателю все еще более рискованной остается лотерея А.

4) коэффициент вариации:

$$CV_A = \frac{\sigma_A}{\bar{a}} \cdot 100\% = \frac{20}{80} \cdot 100\% = 25\%;$$

$$CV_B = \frac{\sigma_B}{\bar{b}} \cdot 100\% = \frac{14,14}{80} \cdot 100\% = 17,68\%.$$

По данному показателю также лотерея А более рискованна.

Таким образом можно сделать вывод, что все показатели оценки риска характеризуют первую лотерею А как более рискованную. Однако при этом необходимо отметить и более высокий уровень ее доходности.

Практические задачи

1. Сравните по риску вложения в две акции, приведенные в таблице. Требуется:

- рассчитать среднеожидаемую доходность;
- рассчитать дисперсию и среднеквадратическое отклонение;
- обосновать выбор варианта с позиции его рискованности.

Проект А		Проект Б	
Доходность, %	Вероятность	Доходность, %	Вероятность
12	0,2	12	0,4
15	0,3	15	0,3
18	0,4	16	0,2
19	0,1	35	0,1

2. Имеются две лотереи (подбрасывание монеты):

– лотерея А: выигрыш 100 руб. при выпадении орла и 60 руб. при выпадении решки;

– лотерея В: выигрыш 70 руб. при выпадении орла и 90 руб. при выпадении решки.

Какая из этих лотерей более рискованна?

3. По данным таблицы оцените риски по двум альтернативным проектам.

Прогнозные значения	Проект "Альфа"		Проект "Омега"	
	Расчетный	Значение	Расчетный	Значение

конъюнктуры рынка	доход, млн. руб.	вероятности	доход, млн. руб.	вероятности
Низкое	150	0,20	160	0,25
Среднее	300	0,50	360	0,50
Высокое	400	0,30	320	0,25
ИТОГО	X	1,00	X	1,00

Тема 8. Финансовая отчетность и ее анализ

План:

1. Финансовый анализ
2. Внутрифирменный и внешний финансовый анализ
3. Анализ отчетности и аналитическое обоснование решений
4. Информация и информационное обеспечение финансового анализа, подходу к регулированию бухгалтерского учета и отчетности (рыночный и регулятивный), стандарты финансовой отчетности (РСБУ, ГААП, МСФО)
5. Состав финансовой отчетности (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет об изменениях капитала, отчет о движении денежных средств, отчет о целевом использовании средств, пояснения к отчетности)

Практические задачи

1. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте показатели имущественного потенциала и ликвидности корпорации. Сделайте выводы об их состоянии и динамике.

Определите возможные причины выявленных изменений.

2. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте показатели рентабельности. Сделайте выводы о степени удовлетворения интересов заинтересованных групп лиц.

Определите возможные причины выявленных изменений.

3. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте показатели внутрифирменной эффективности (деловой активности) компании. Сделайте выводы о ее состоянии и динамике.

Определите возможные причины выявленных изменений.

Тема 9. Планирование в системе управления корпоративными финансами

План:

1. Система и процесс стратегического планирования в корпорации.
2. Механизм и элементы процесса оперативного финансового планирования.

Тема 10. Доходы, расходы и прибыль корпорации

План:

1. Характеристика признания доходов для целей бухгалтерского и налогового учета.
2. Характеристика признания расходов в бухгалтерском и налоговом учете.

Тема 11. Взаимосвязь риска и левериджа в корпоративных финансах

План:

1. Производственный (операционный) риск корпорации
2. Финансовый риск корпорации
3. Леверидж и эффект рычага
4. Переменные и условно-постоянные расходы, взаимосвязь доходов и левериджа

Практические задачи

1. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте критический объем продаж (точку безубыточности) корпорации в стоимостном выражении. Сделайте выводы о его состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

2. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте производственный (операционный) леверидж, оцените операционный риск компании. Сделайте выводы о его состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений

3. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте финансовый леверидж, оцените финансовый риск. Сделайте выводы о его состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

Тема 12. Основы управления внеоборотными активами

План:

1. Внеоборотные активы, формирование внеоборотных активов
2. Классификация внеоборотных активов
3. Первоначальная и остаточная стоимость внеоборотных активов
4. Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов
5. Анализ динамики и структуры внеоборотных активов
6. Стратегия предприятия в отношении долгосрочных вложений

Практические задачи

1. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов в 2016 г. составляла 7,3 млн руб. Выпуск товарной продукции составил 83 млн руб., прибыль – 11 млн руб. На начало 2017 г. стоимость основных производственных фондов составила 7,6 млн руб. С 01.03.2017 г. предполагается ввод в эксплуатацию станка стоимостью 2 млн руб. С 01.09.2017 г. в связи с окончанием срока службы планируется вывести из производства силовую машину стоимостью 4,5 млн руб. В связи с обновлением оборудования предполагается увеличение выпуска товарной продукции на 11%, прибыли – на 25%. На основе отчетных и плановых показателей определите:

- изменение фондоотдачи в 2017 г. по сравнению с 2016 г.;
- изменение рентабельности основных производственных фондов;
- относительную экономию основных фондов в результате изменения фондоотдачи;
- изменение выпуска продукции в результате изменения фондоотдачи.

2. Малое предприятие приобрело токарно-карусельный станок стоимостью 3,6 млн руб. Срок полезного использования станка шесть лет. Планируется, что до выхода на полную мощность в первые два года станок будет нарезать 4,5 тыс. т металла в год, в последующие годы по 6 тыс. т. Через четыре года организация планирует купить еще один станок, поэтому целью является аккумулирование в амортизационном фонде к концу четвертого года наибольшей суммы амортизационных отчислений. Какой способ амортизации по бухгалтерскому учету будет в наибольшей мере способствовать достижению указанной цели?

3. Предприятие реализовало в конце марта 2017 г. высвободившееся оборудование за 70 млн руб. (в том числе НДС). Балансовая (остаточная) стоимость оборудования на 01.01.2017 г. составляла 30 млн руб., годовая норма амортизации – 15%. Коэффициент пересчета из балансовой стоимости в восстановительную на 01.01.2028 г. – 1,8. Определить прибыль от продажи оборудования.

Тема 13. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций

План:

1. Государственно регулирование инвестиционной деятельности в России и Республике Марий Эл.
2. Проблема межвременного выбора между инвестицией и потреблением: теоретические модели.

Практические задачи

1. Организация собирается вложить средства в приобретение новой технологической линии, стоимость которой вместе с доставкой и установкой составит 10 млн. руб. Ожидается, что сразу же после пуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составят 3 млн. руб. Работа линии рассчитана на 6 лет. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Принятая норма дисконта равна 15%.

Определить экономическую эффективность проекта с помощью показателя чистого приведенного дохода (NPV).

2. Компания приобретает АЗС, заплатив за нее 18 250 долл. Аналитик предполагает, что можно сдать АЗС в аренду на 5 лет с арендной платой 1 800 долл. в первый год, а в последующие годы – с 5% ростом каждый год. Аналитик также убежден, что компания сможет продать АЗС по истечении 5-го года владения за 36 700 долл. При этом аналитик утверждает, что вложение в АЗС обеспечит компании-инвестору ставку дохода на капитал 15%.

Верно ли последнее утверждение, если допустить, что все предшествующие предположения аналитика сбылись?

3. Инвестиции производятся по полугодиям по 50 млн. руб. каждые полгода в течение трех лет. Ожидаемая отдача – 80 млн. руб. в год при равномерных поквартальных выплатах в течение 12 лет. Ставка дисконтирования равна 10%. Определите эффективность проекта.

Тема 14. Оборотные активы компании и основы управления ими

План:

1. Оборотные активы
2. Оборотные средства
3. Оборотный капитал, чистый оборотный капитал и управление им
4. Дебиторская задолженность
5. Денежные средства и денежные эквиваленты

Практические задачи

1. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте динамику и структуру оборотных активов. Приведите возможные причины и последствия выявленных изменений.

2. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте показатели оборачиваемость оборотных активов и другие показатели деловой активности компании. Сделайте выводы о ее состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

3. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте продолжительность производственного, операционного и финансового циклов. Сделайте выводы об их динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

Тема 15. Источники финансирования деятельности корпорации

План:

1. Возможности российских предприятий по привлечению бюджетного финансирования как источника капитала.
2. Развитие банковского кредитования и оценка его использования в реальном секторе экономики России.

Тема 16. Стоимость и структура источников финансирования

План:

1. Стоимость источника финансирования.
2. Стоимость капитала, концепция стоимости капитала.
3. Экономическая интерпретация показателя "стоимость капитала".
4. Модель установления стоимости капитала на рынке.
5. Стоимость источников заемного капитала (банковские ссуды, облигационный заем).
6. Стоимость источников собственного капитала (долевой капитал) в виде привилегированных акций, долевой капитал в виде обыкновенных акций, долевой капитал в виде обыкновенных акций новой эмиссии, реинвестированная прибыль).

Пример задачи для решения:

Рассчитайте значения *WACC* по капиталу и всем источникам финансирования, если ставка налога на прибыль составляет 20%:

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Норма доходности, %
Заемные средства:		
краткосрочные	4 000	8,0
долгосрочные	2 000	12,7
Собственный капитал:		
обыкновенные акции	2 500	12,2
привилегированные акции	500	11,5
реинвестированная прибыль	1 000	13,1

Решение:

Для расчета средневзвешенной стоимости всех источников финансирования необходимо привести их "посленалоговому виду", то есть скорректировать на ставку налога стоимость тех источников, доход по которым выплачивается до налогообложения:

1) корректировка стоимости краткосрочных заемных средств:

$$k_c^a = k_c \cdot (1 - r_t) = 0,08 \cdot (1 - 0,2) = 0,064;$$

2) корректировка стоимости долгосрочных заемных средств:

$$k_d^a = k_d \cdot (1 - r_t) = 0,127 \cdot (1 - 0,2) = 0,1016.$$

Далее необходимо рассчитать стоимость источников финансирования с учетом их долей:

$$WACC = \sum k_i w_i = 0,064 \cdot \frac{4}{10} + 0,1016 \cdot \frac{2}{10} + 0,122 \cdot \frac{2,5}{10} + 0,115 \cdot \frac{0,5}{10} + 0,131 \cdot \frac{1}{10} = 0,0256 + 0,02032 + 0,0305 + 0,00575 + 0,0131 = 0,09527 \text{ или } 9,527\%.$$

С учетом особенности трактовки понятия "капитал", включим в расчет второго показателя только долгосрочные источники финансирования, т.е. исключим из расчета статью "Краткосрочные заемные средства".

$$WACC = \sum k_i w_i = 0,1016 \cdot \frac{2}{6} + 0,122 \cdot \frac{2,5}{6} + 0,115 \cdot \frac{0,5}{6} + 0,131 \cdot \frac{1}{6} =$$

$$= 0,03387 + 0,05083 + 0,009583 + 0,02183 = 0,116113 \text{ или } 11,6113\%.$$

Практические задачи

1. Предположим, что некоторая компания до настоящего времени ограничивалась финансированием своей деятельности за счет собственных средств. Ее капитал составляет 400 тыс. долл. (обыкновенный акционерный капитал), а стоимость активов – 550 тыс. долл., в том числе внеоборотные активы – 350 тыс. долл. Рассматривается возможность увеличения капитала на 100 тыс. долл., причем возможны два варианта – новая эмиссия обыкновенных акций либо долгосрочный кредит (различиями в транзакционных затратах можно пренебречь). Расчетная годовая операционная прибыль, т.е. прибыль до вычета процентов и налогов, составит 80 тыс. долл.; налог на прибыль и прочие обязательные отчисления составляют 30%. Рассчитать максимально допустимую процентную ставку по долгосрочному кредиту.

2. Рассчитайте значения WACC (средневзвешенную стоимость) по капиталу и всем источникам финансирования, если ставка налога на прибыль составляет 20%:

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Норма доходности, %
Заемные средства:		
краткосрочные	4 000	7,5
долгосрочные	2 000	12,5
Собственный капитал:		
обыкновенные акции	2 500	18,7
привилегированные акции	500	10,9
реинвестированная прибыль	800	12,1

3. Рассчитать средневзвешенную цену (стоимость) капитала WACC по следующим данным:

Источники средств	Уд. вес, %	Цена источника, %
Нераспределенная прибыль	3	15
Привилегированные акции	10	12
Обыкновенные акции	40	17
Заемные средства		
банковские кредиты	38	18
облигационный займ	9	16

Тема 17. Способы формирования и наращивания капитала корпорации

План:

1. Законодательное регулирование формирования уставного капитала корпорации.
2. Способы и методы выходы предприятия на организованный рынок акций.

Тема 18. Дивидендная политика корпорации

План:

1. Схема распределения прибыли
2. Дивиденд и дивидендная политика, отражение дивидендной политики на финансовом положении корпорации (начисление, мобилизация ресурсов для выплаты, выплата)
3. Пермутация и модификация баланса
4. Динамика дивидендов и текущего финансового результата
5. Сигнальный эффект дивидендов, отражение на финансовом положении корпорации начисления и выплаты дивидендов за счет нераспределенной прибыли.

Практические задачи

1. Компания закончила год со следующими данными баланса (до объявления дивидендов):

АКТИВ, тыс. руб.		ПАССИВ, тыс. руб.	
Основные средства	7 500	Уставный (акционерный) капитал	5 000
Запасы	3 200	Нераспределенная прибыль	2 300
Дебиторская задолженность	2 100	Краткосрочный банковский кредит	2 100
Денежные средства	600	Задолженность поставщикам и подрядчикам	4 000
БАЛАНС	13 400	БАЛАНС	13 400

По итогам года получена чистая прибыль в размере 1 500 тыс. руб. Акционеры приняли решение изъять прибыль в виде дивидендов в сумме 2 млн руб. Составьте промежуточные балансы после начисления дивидендов, до и после их выплаты, приняв решение относительно фактического источника выплаты дивидендов. Определите последствия такого решения.

2. Предположим, что фирма получила за год работы прибыль в сумме 120 тыс. руб., а выходной баланс имеет следующий вид (до объявления дивидендов):

Актив, тыс. руб.		Пассив, тыс. руб.	
Основные средства	5 000	Уставный капитал	6 100
Оборотные активы:		Нераспределенная прибыль	420
Запасы	2 200	Кредиторская задолженность	
Дебиторская задолженность	1 200	Поставщики и подрядчики	1 800
Денежные средства	220	Краткосрочный банковский кредит	300
БАЛАНС	8 620	БАЛАНС	8 620

Собственники приняли решение выплатить в виде дивидендов 250 тыс. руб. Исходя из действующего законодательства, определите, имеют ли они на это право. Аргументируйте свой ответ. Если такое право есть – объясните механизм выплаты дивидендов. Изменилось бы Ваше решение, если бы собственники захотели изъять прибыль в размере 450 тыс. руб.?

3. Некоторая фирма "Альфа", получив за год 600 тыс. руб. чистой прибыли, имела по итогам отчетного года следующий баланс (до распределения прибыли):

Актив, тыс. руб.		Пассив, тыс. руб.	
Основные средства	5 000	Уставный капитал	6 100
Оборотные активы:		Нераспределенная прибыль	600
Запасы	2 200	Кредиторская задолженность:	
Дебиторская задолженность	1 200	Поставщики и подрядчики	1 800
Денежные средства	400	Краткосрочный банковский кредит	300
БАЛАНС	8 800	БАЛАНС	8 800

Представив себя на месте финансового директора компании, дайте рекомендации совету директоров относительно размера дивидендов. Аргументируйте свое решение.

Тема 19. Антикризисное финансовое управление

План:

1. История развития стохастических моделей оценки вероятности банкротства.
2. Российские модели оценки вероятности банкротства: плюсы и минусы.

Практические задачи

1. По бухгалтерской (финансовой) отчетности оцените вероятность несостоятельности (банкротства) по модели Альтмана, а также по другим известным Вам моделям оценки вероятности банкротства.

2. Компания А предлагает осуществить слияние с компанией В путем обмена акций. Базой обмена служит соотношение рыночных цен акций. Синергетический эффект отсутствует. Данные по компаниям А и В представлены в таблице. Определите, какими будут перечисленные в таблице показатели у новой компании С, образованной в результате слияния.

№	Основные показатели	Компании		
		покупатель А	целевая В	новая С
1	Прибыль, тыс. руб.	1 200	1 200	...
2	Число размещенных акций, тыс. шт.	150	150	...
3	Прибыль на акцию, руб.	8,0	8,0	...
4	Цена акции, руб.	280,0	140,0	...
5	Мультипликатор Р/Е ("Цена/Прибыль")	35,0	17,5	...
6	Рыночная капитализация, тыс. руб.	42 000	21 000	...

3. Определите, в каком интервале должна находиться цена покупки корпорации В, чтобы в слиянии были заинтересованы обе корпорации? Как будет поделена премия за слияние между акционерами компаний А и В? Текущая оценка выгод слияния оценивается в 20 млн руб.

Показатели	А	В
Цена акции до слияния, тыс. руб.	9,0	2,0
Число акций в обращении, тыс. шт.	100	20
Рыночная оценка собственного капитала, млн. руб.	900,0	40,0

Тема 20. Управление стоимостью компании

План:

1. Стоимостной менеджмент (менеджмент, основанный на стоимости)
2. Виды стоимости объекта оценки (рыночная, инвестиционная, ликвидационная, кадастровая)
3. Виды стоимости в стоимостном управлении (рыночная капитализация, внутренняя (фундаментальная) стоимость, вмененная стоимость)
4. Концепция управления стоимостью А. Дамодарана
5. Подход к стоимостному управлению Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера, подход К. Уолша

Пример задачи для решения:

При приведенным данным определите допустимый нижний предел операционной прибыли ($OP = EBIT$), позволяющий наращивать стоимость по концепции EVA^{TM} ; ставка налога = 20%.

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Номинальная стоимость, %
Капитал и резервы:		
уставный капитал	2 000	11,1
нераспределенная прибыль	1 000	12,5

Долгосрочные обязательства:		
заемные средства	1 500	9,8
Краткосрочные обязательства:		
заемные средства	1 000	7,9
кредиторская задолженность	2 000	2,3

Решение:

По определению:

$$EVA = NOPAT - WACC \cdot IC = EBIT \cdot (1 - r_t) - WACC \cdot IC.$$

Наращивание (создание) стоимости в концепции EVA предполагает, что $EVA > 0$. Отсюда, подставив известные значения, получаем следующее неравенство:

$$EBIT \cdot (1 - 0,2) - WACC \cdot 4500 > 0;$$

$$0,8 \cdot EBIT > 4500 \cdot WACC;$$

$$EBIT > 5625 \cdot WACC.$$

Таким образом, для определения минимально допустимой границы EBIT необходимо определить стоимость капитала данной компании:

$$WACC = 0,111 \cdot \frac{2}{4,5} + 0,125 \cdot \frac{1}{4,5} + 0,098 \cdot (1 - 0,2) \cdot \frac{1,5}{4,5} =$$

$$= 0,0493 + 0,0278 + 0,02613 = 0,10323.$$

Исходя из этого определим искомое значение EBIT:

$$EBIT > 5625 \cdot 0,10323 \Rightarrow EBIT > 580,669 \text{ (тыс. руб.)}$$

Практические задачи

1. По данным бухгалтерской (финансовой) отчетности компании рассчитайте свободный денежный поток ("денежный поток для всего капитала"). Определите возможность расчета денежного потока для акционерного капитала. Если возможность существует – рассчитайте его. Сравните получившиеся результаты с бухгалтерскими показателями финансовых результатов и сделайте выводы.

2. Определите общую отдачу на акционерный капитал (TSR) за 2014-2015 гг.:

Показатель	Значения на конец года		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Количество акций в обращении, тыс. шт.	90	110	110
Дивиденды на акцию, руб.	3,2	4,1	3,9
Рыночная цена акции, руб.	68	79	72

3. При приведенным данным определите допустимый нижний предел операционной прибыли (OP = EBIT), позволяющий наращивать стоимость по концепции EVATM; ставка налога = 20%.

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Номинальная стоимость, %
Капитал и резервы:		
уставный капитал	3 000	16,1
нераспределенная прибыль	8 000	18,5
Долгосрочные обязательства:		
заемные средства	5 300	13,8
Краткосрочные обязательства:		
заемные средства	2 100	12,9
кредиторская задолженность	4 700	4,3

Тема 21. Корпоративное налоговое планирование

План:

1. Оффшорные и низконалоговые юрисдикции зоны в мировой экономике: состояние и использование в корпоративном секторе.
2. Условия, плюсы и минусы применения упрощенной системы налогообложения.

2.4. Тематический план самостоятельной работы

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов
1	2	3
1	Корпоративные финансы и система корпоративного финансового управления	6
2	Концептуальные основы корпоративных финансов	6
3	Финансовые активы, обязательства и инструменты	6
4	Корпоративные финансы и финансовый рынок	6
5	Теория рынка капитала и оценка стоимости активов	6
6	Теория портфеля	6
7	Риск и его роль в управлении корпоративными финансами	7
8	Финансовая отчетность и ее анализ	8
9	Планирование в системе управления корпоративными финансами	8
10	Доходы, расходы и прибыль корпорации	8
11	Взаимосвязь риска и леввериджа в корпоративных финансах	8
12	Основы управления внеоборотными активами	8
13	Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций	8
14	Оборотные активы компании и основы управления ими	8
15	Источники финансирования деятельности корпорации	8
16	Стоимость и структура источников финансирования	8
17	Способы формирования и наращивания капитала корпорации	8
18	Дивидендная политика корпорации	8
19	Антикризисное финансовое управление	8
20	Управление стоимостью компании	8
21	Корпоративное налоговое планирование	8
	Итого по дисциплине	155

Содержание самостоятельной работы

Тема 1. Корпоративные финансы и система корпоративного финансового управления

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Становление и развитие корпоративных финансов как науки.
2. Корпоративный сектор в современной экономике России.

Вопросы для устного опроса:

1. Дайте определение термину "корпорация". Объясните его смысл и трактовку в российском законодательстве.
2. В чем особенности управления финансами хозяйствующих субъектов разных форм собственности?

3. Существуют ли ограничения на число акционеров в акционерном обществе?
4. Что такое предприятие? Как этот термин трактуется в отечественном законодательстве?
5. Каково ваше понимание финансовой системы? Поясните логику взаимосвязи ее отдельных элементов.
6. Проанализируйте различные подходы к определению понятия "финансы".
7. В чем особенности функций корпоративных финансов?
8. Какие виды финансового контроля вы знаете? Дайте определение аудиторской деятельности и сформулируйте различия между ревизией и аудитом.
9. Каким образом принцип материальной ответственности используется в системе управления финансами предприятия?
10. Охарактеризуйте структуру и основные элементы системы управления финансами предприятия.
11. Есть ли разница между понятиями "финансовые ресурсы" и "источники финансовых ресурсов"?
12. Дайте характеристику основных областей деятельности финансового менеджера. Ответы на какие ключевые вопросы должен давать финансовый менеджер?

Тема 2. Концептуальные основы корпоративных финансов

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Концепция асимметричности информации в приложении к финансам.
 2. Теория агентских отношений и ее влияние на корпоративные финансы.
- Вопросы для устного опроса:*
1. В чем смысл формулирования концептуальных основ корпоративных финансов? Охарактеризуйте роль каждого элемента рассмотренной модели концептуальных основ.
 2. Охарактеризуйте специфику интересов различных лиц, имеющих интерес к данному хозяйствующему субъекту. Всегда ли присуща гармония этим интересам? Каким образом преодолеваются противоречия между интересами различных групп? Попробуйте привести конкретные примеры.
 3. Какой критерий успешности функционирования фирмы – рост капитализации или генерирование прибыли – представляется вам приоритетным и почему?
 4. В чем смысл конгруэнтности целевых установок? Какими способами она достигается? Приведите примеры.
 5. По каким направлениям следует обеспечивать согласование целевых установок фирмы?
 6. В чем суть различных видов обеспечения корпоративных финансов?
 7. Дайте характеристику фундаментальных концепций корпоративных финансов. Можно ли каким-либо образом (с позиции финансиста-практика) ранжировать эти концепции по степени важности? Если да, то предложите свой вариант и обоснуйте его.
 8. Что понимается под эффективностью финансового рынка?
 9. Охарактеризуйте суть гипотез слабой, умеренной и сильной форм эффективности рынка. Возможно ли на практике существование сильной формы эффективности? Ответ обоснуйте. Какова, на Ваш взгляд, эффективность российского рынка ценных бумаг?
 10. В чем смысл асимметричности информации? Приведите примеры. Можно ли достичь абсолютной информационной симметрии на рынке ценных бумаг?
 11. Каким образом трактуется понятие инсайдерской информации в корпоративных финансах? Приведите примеры с разных позиций.
 12. Предположим, что на балансе АО находится здание. Можно ли сказать, что акционеры являются собственниками этого здания?

13. В данной теме конфликт интересов рассматривается на примере связки {собственники – менеджеры}. Приведите примеры других связей. Опишите конфликт интересов. Предложите способы его преодоления.

Тема 3. Финансовые активы, обязательства и инструменты

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Производные инструменты на собственные акции: применение корпорациями.
2. Способы страхования (хеджирования) рисков с помощью деривативов.

Вопросы для устного опроса:

1. Охарактеризуйте специфические черты ценной бумаги.
2. В чем смысл привилегированности привилегированной акции?
3. Есть ли ограничения на долю привилегированных акций в уставном капитале?

Если да, то чем это обусловлено?

4. В чем особенности работы финансового аналитика и финансового инженера?
5. Что является основанием возникновения обязательства? Приведите примеры.
6. Дайте характеристику финансовых договоров.
7. Дайте характеристику финансовых активов и обязательств.
8. Опишите принципиальные различия между долевыми и долговыми финансовыми инструментами.
9. Какие основные цели достигаются с помощью финансовых инструментов?
10. В чем принципиальная разница между первичными и производными финансовыми инструментами? В чем смысл производности?
11. Дайте характеристику производных финансовых инструментов.
12. В чем смысл хеджирования? Приведите примеры.
13. В чем принципиальные различия между форвардами и фьючерсами?
14. В чем смысл операций типа "своп"? Проясните их существенное отличие от операций РЕПО.

Тема 4. Корпоративные финансы и финансовый рынок

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Взаимосвязь финансовых институтов с корпоративным сектором экономики.
2. Инвестиционные институты, их функции в корпоративном секторе экономики.

Вопросы для устного опроса:

1. Охарактеризуйте сегменты финансового рынка.
2. Перечислите профессиональные виды деятельности на рынке ценных бумаг.
3. Охарактеризуйте субъектов рынка ценных бумаг.
4. Перечислите и опишите особенности известных Вам видов кредитов.
5. Охарактеризуйте глобальный валютный рынок.
6. Что такое валютная позиция и какие ее виды Вы знаете?
7. Дайте определение понятию "финансовый институт". Перечислите основные виды финансовых институтов.
8. Назовите и охарактеризуйте основные функции финансовых институтов.
9. Какую роль играют инвестиционные институты в экономике?

Тема 5. Теория рынка капитала и оценка стоимости активов

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Дисконтирование (капитализация)
2. Нарращение (компаундирование, компаундинг)
3. Процентная выплата и процентная ставка

Вопросы для устного опроса:

1. Дайте определение "денежный поток" и опишите его основные модели.

2. Объясните значение терминов "процент", "процентная выплата". Как схемы начисления процентов Вы знаете?
3. Поясните различия между теоретической и рыночной стоимостью денежного потока. Дайте определение внутренней нормы доходности.
4. Дайте определение понятию аннуитет и охарактеризуйте его виды.
5. Опишите характеристики классической купонной облигации и объясните методику ее анализа.
6. Охарактеризуйте денежный поток, генерируемый привилегированной акцией. Приведите модели оценки привилегированных акций.
7. Перечислите постулаты модели оценки капитальных активов (САРМ).
8. Приведите два представления САРМ (ценовое и по доходности).
9. Дайте уравнения линий "рынка капитала" и "рынка ценной бумаги".
10. Объясните различия в финансовых результатах по простым опционным стратегиям с опционами колл и пут.
11. Приведите основные постулаты и выражения, характеризующие модель Блэка-Шоулза.

Тема 6. Теория портфеля

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Однородный и смешанный портфель
2. Постоянный, пополняемый и смешанный портфель
3. Портфели по отношению к риску (консервативные, умеренно-агрессивные, агрессивные)
4. Портфели роста и портфели дохода

Вопросы для устного опроса:

1. Дайте определению понятию "портфель". Каковы главные характеристики портфеля?
2. Классифицируйте инвестиционные портфели по различным основаниям.
3. Охарактеризуйте базовые теоремы, описывающие формирование портфелей на совершенном рынке.
4. Опишите варианты решения проблемы выбора оптимального портфеля.
5. Охарактеризуйте возможные стратегии формирования портфеля долговых активов.
6. Объясните механизм формирования смешанного портфеля.
7. Что такое арбитражная ситуация на рынке и арбитражный портфель? Объясните механизм формирования арбитражного портфеля.
8. Охарактеризуйте критерии эффективности портфеля, основанные на доходности за период.
9. Охарактеризуйте критерии эффективности портфеля, основанные на доходности и риске.

Тема 7. Риск и его роль в управлении корпоративными финансами

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Формализованные и неформализованные методы оценки риска
 2. Размах вариации
 3. Дисперсия доходности
- Вопросы для устного опроса:*
1. Охарактеризуйте отдельные виды риска.
 2. Какими основными характеристиками описывается рисковая ситуация?
 3. Какие подходы к измерению риска вы знаете?
 4. Чем различаются между собой ситуации в условиях определенности, риска, неопределенности и конфликта?

5. Насколько правомерно высказывание о том, что "в экономике не бывает безрисковых ситуаций"? Приведите примеры.
6. В чем преимущества и недостатки отдельных методов оценки риска? Какой из мер риска вы отдадите предпочтение и почему?
7. В каких единицах измеряется риск?
8. Какие способы противодействия риску вы знаете? Какой из них вам представляется более предпочтительным и почему?
9. Приведите примеры операций хеджирования.
10. Перечислите и охарактеризуйте основные известные Вам способы управления риском.
11. Какие элементы должна содержать система корпоративного риск менеджмента? Почему? Дайте их краткую характеристику.
12. Компания взяла в банке долгосрочный кредит. Это операция приводит к росту финансового риска данной компании. Какой смысл имеет данное утверждение? Можно ли измерить риск в этом случае? Какая мера риска может быть использована?
13. Все ли риски поддаются измерению? Насколько оправданно идентифицировать риск и не предлагать способа его количественной оценки?

Тема 8. Финансовая отчетность и ее анализ

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Публичность отчетности, аудит отчетности, обязательный аудит
 2. Транспарентность отчетности
 3. Сводная и консолидированная бухгалтерская отчетность
 4. Представления баланса и балансовые уравнения (с точки зрения собственников, инвесторов, менеджеров и контрагентов)
 5. Динамика и изменения в балансе, активы компании (оборотные и внеоборотные), пассив баланса и источники средств
- Вопросы для устного опроса:*
1. Какое место анализ публичной отчетности занимает в общей системе финансового анализа?
 2. Каковы основные элементы информационной базы с позиции специалиста по управлению корпоративными финансами?
 3. Почему бухгалтерская (финансовая) отчетность рассматривается как основной элемент информационной базы анализа? Насколько достоверны и точны отчетные данные?
 4. Дайте характеристику системы регулирования бухгалтерского учета и отчетности.
 5. Можно ли менять состав показателей отчетных форм, составляемых российскими фирмами? Что такое публичность отчетности?
 6. Можно ли построить отчетность, оптимальную по составу форм, разрезов, статей? В чем здесь проблема?
 7. Что такое балансовое уравнение? Как различаются балансы и балансовые уравнения, ориентированные на разные категории пользователей?
 8. По каким принципам выделены блоки в системе аналитических коэффициентов?
 9. Дайте экономическую интерпретацию чистых активов. В чем смысл "чистоты"?
 10. Что характеризует коэффициент износа?
 11. Есть ли разница между понятиями "ликвидность" и "платежеспособность"?
 12. Какую смысловую нагрузку несет прилагательное "собственные" в термине "собственные оборотные средства"?
 13. Дайте экономическую интерпретацию показателей ликвидности.
 14. Какими показателями характеризуется финансовая устойчивость предприятия?
 15. В чем смысл расчета показателей оборачиваемости?

16. Какими показателями характеризуется рентабельность предприятия?
17. Можно ли, на ваш взгляд, ранжировать показатели рыночной привлекательности фирмы с позиции ее менеджеров, собственников, лендеров, контрагентов?

Тема 9. Планирование в системе управления корпоративными финансами

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Система бюджетирования деятельности корпорации.
2. Роль финансового планирования в структуре бизнес-плана компании.

Вопросы для устного опроса:

1. Что такое общие функции управления и какое место среди них занимает планирование?
2. Охарактеризуйте основные причины составления планов.
3. Опишите логику системы планирования в фирме.
4. Как соотносятся между собой стратегический, производственный и финансовый планы?
5. Как могут быть типологизированы цели, стоящие перед фирмой?
6. Охарактеризуйте структуру стратегического плана
7. Дайте описание этапов процесса финансового планирования.
8. Каким образом может быть структурирован финансовый план? Приведите характеристику основных его разделов.
9. Каким образом соотносятся между собой понятия "план" и "бюджет"?
10. Какие подходы к трактовке терминов "генеральный бюджет", "операционный бюджет", "финансовый бюджет" вы знаете?
11. Что входит в состав операционного бюджета производственной фирмы? Охарактеризуйте отдельные бюджеты, образующие в совокупности операционный бюджет.
12. Что входит в состав финансового бюджета производственной фирмы? Охарактеризуйте отдельные бюджеты, образующие в совокупности финансовый бюджет.
13. Есть ли различие между плановой себестоимостью производства и плановой себестоимостью продаж? Если да, то в чем его причина?
14. Что понимается под бюджетом источников формирования и направлений распределения финансовых ресурсов?
15. Каким образом специфика производственной деятельности может оказывать влияние на составление финансового плана? Приведите примеры.
16. Каким образом соотносятся между собой бизнес-план и финансовый план? Опишите возможный вариант структурирования бизнес-плана.

Тема 10. Доходы, расходы и прибыль корпорации

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Сравнительная характеристика процессов формирования прибыли по российским и зарубежным стандартам финансовой отчетности.
2. Распределение прибыли как способ удовлетворения интересов пользователей.

Вопросы для устного опроса:

1. Какая экономическая категория является ключевой при формулировании понятий "доходы" и "расходы" и почему?
2. Поясните, почему отдельные виды поступления (выбытия) денежных средств не могут трактоваться как доходы (расходы). Приведите примеры.
3. Является ли существенным, с позиции специалиста по финансам, обособление различных видов доходов (расходов)?
4. В чем принципиальные различия между академическим, предпринимательским и бухгалтерским подходами к определению прибыли?

5. Какие показатели прибыли вы знаете? Связаны ли они между собой?
6. Каковы показатели прибыли с позиции интересов разных категорий пользователей?
7. Что такое чистая прибыль? От чего прибыль "очищена"?
8. В какой отчетной форме представлена чистая прибыль? Может ли чистая прибыль отчетного периода совпадать с нераспределенной прибылью? Если да, то при каких обстоятельствах?
9. Какими факторами - обуславливающими повышение доходов или снижение расходов – в большей степени может управлять финансовая служба предприятия? Ответ обоснуйте, приведите примеры.
10. Какие способы наращивания доходов как фактора изменения прибыли вы можете предложить?
11. Какие доступные способы сокращения расходов вы знаете?

Тема 11. Взаимосвязь риска и лeverиджа в корпоративных финансах

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Прямые и косвенные расходы, постоянные расходы, переменные расходы, полупеременные расходы
2. Критический объем продаж (точка безубыточности), методы оценки критического объема продаж (аналитический, графический, удельной валовой маржи)
3. Критический объем продаж в натуральном и стоимостном выражении,
4. Производственный (операционный) лeverидж, положительный и отрицательный потенциал (эффект) операционного лeverиджа, показатели измерения операционного лeverиджа

Вопросы для устного опроса:

1. Какая экономическая категория является ключевой при формулировании понятий "доходы" и "расходы" и почему?
2. Поясните, почему отдельные виды поступления (выбытия) денежных средств не могут трактоваться как доходы (расходы). Приведите примеры.
3. Является ли существенным, с позиции специалиста по финансам, обособление различных видов доходов (расходов)?
4. В чем принципиальные различия между академическим, предпринимательским и бухгалтерским подходами к определению прибыли?
5. Какие показатели прибыли вы знаете? Связаны ли они между собой?
6. Каковы показатели прибыли с позиции интересов разных категорий пользователей?
7. Что такое чистая прибыль? От чего прибыль "очищена"?
8. В какой отчетной форме представлена чистая прибыль? Может ли чистая прибыль отчетного периода совпадать с нераспределенной прибылью? Если да, то при каких обстоятельствах?
9. Какими факторами - обуславливающими повышение доходов или снижение расходов – в большей степени может управлять финансовая служба предприятия? Ответ обоснуйте, приведите примеры.
10. Какие способы наращивания доходов как фактора изменения прибыли вы можете предложить?
11. Какие доступные способы сокращения расходов вы знаете?

Тема 12. Основы управления внеоборотными активами

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Коэффициент имущества производственного назначения
2. Система показателей оценки внеоборотных активов

3. Основные средства, классификация основных средств (по видам, по принадлежности, по признаку использования)

4. Активная и пассивная часть основных средств

5. Виды стоимости основных средств (первоначальная, восстановительная, полная, остаточная, ликвидационная, рыночная)

Вопросы для устного опроса:

1. Дайте определение понятию "внеоборотные активы". Какие классификации внеоборотных активов Вы знаете?

2. Опишите систему показателей оценки внеоборотных активов. Какие показатели Вы считаете наиболее значимыми для промышленного предприятия?

3. Охарактеризуйте понятие "основные средства". Какие виды и группы основных средств Вам известны?

4. Опишите различные виды стоимостных показателей (показателей оценки) основных средств.

5. Что такое "износ"? Какие виды и формы износа Вы знаете? Как можно оценить износ основных средств?

6. Дайте определение понятию "нематериальные активы". Что включается в НМА в бухгалтерском учете?

7. Опишите виды нематериальных активов по различным классификационным признакам.

8. Что такое "долгосрочные финансовые вложения" и что входит в это понятие. Как и для чего оценивается их эффективность?

9. Опишите основные цели и способы принятия управленческих решений в отношении внеоборотных активов компании.

Тема 13. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Инвестиционный проект: сущность и методика его оценки.

2. Инвестиционная политика корпорации.

Вопросы для устного опроса:

1. Какие определения понятия "инвестиция" вы знаете?

2. Как увязаны между собой категории "инвестиция" и "время"?

3. Каковы принципиальные различия между реальными и финансовыми инвестициями?

4. Какова роль отдельных участников инвестиционной деятельности? Кто такой инвестор? Дайте характеристику типов инвесторов.

5. Представлены ли инвесторы в балансе фирмы? Если да, то каким образом и в чем смысл представления?

6. В чем суть выбора между текущим и отложенным потреблением?

7. Дайте развернутую характеристику различным классификациям инвестиционных проектов.

8. В чем смысл неординарности денежного потока в контексте инвестиционной деятельности?

9. Как могут быть типизированы решения инвестиционного характера? Опишите содержательную часть блоков решений инвестиционного характера.

10. Дайте описание ключевым элементам формализованного представления инвестиционного проекта.

Тема 14. Оборотные активы компании и основы управления ими

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Краткосрочные обязательства

2. Кругооборот вложений в оборотные активы, постоянный оборотный капитал (системная часть оборотных активов)
3. Переменный оборотный капитал (варьирующая часть оборотных активов)
4. Риск и уровень чистого оборотного капитала

Вопросы для устного опроса:

1. Какова роль отдельных видов оборотных активов в производственно-коммерческом цикле? Какие факторы влияют на чистый оборотный капитал?
2. Как рассматривается риск в контексте управления оборотными активами? В чем смысл обособления левостороннего и правостороннего рисков? Какие факторы влияют на их величину?
3. По каким признакам можно классифицировать оборотные активы? Как вы понимаете термин "иммобилизация"?
4. Какие виды оплаты продукции вы знаете? Опишите их достоинства и недостатки. Каковы ключевые аспекты политики кредитования покупателей продукции?
5. Что такое резерв по сомнительным долгам? Зачем создают такой резерв? В чем различие между сомнительным и безнадежным долгом?
6. Почему предприятие некоторую часть своих оборотных средств держит в виде наличных денежных средств? Что подразумевается под системой эффективного управления денежными средствами?
7. Как связаны между собой операционный и финансовый циклы?

Тема 15. Источники финансирования деятельности корпорации

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Облигационный рынок России: основные участники и развитие.
2. Кредиторская задолженность: источники образования и способы управления.

Вопросы для устного опроса:

1. Перечислите основные способы финансирования деятельности фирмы.
2. Охарактеризуйте преимущества и недостатки с точки зрения фирмы финансирования через рынки капитала и банковского кредитования.
3. Дайте характеристику подходам к трактовке понятия "капитал". Какую трактовку Вы считаете наиболее применимой в практике?
4. Опишите состав активного и пассивного капитала с точки зрения учетно-аналитического подхода к трактовке капитала.
5. Охарактеризуйте состав и представление в отчетности долгосрочных источников финансирования (капитала).
6. Опишите, перечислите и охарактеризуйте краткосрочные источники финансирования компании.

Тема 16. Стоимость и структура источников финансирования

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Сигнальный эффект и сигнальная модель Майерса-Майлуфа
2. Средневзвешенная стоимость капитала, предельные (маржинальные) издержки и отдача от масштаба
3. Предельная (маржинальная) стоимость капитала
4. Графики предельной стоимости капитала (с и без точки разрыва)
5. Финансовая структура компании и структура капитала компании, стоимость (ценность) фирмы

Вопросы для устного опроса:

1. В каких единицах измеряется капитал, стоимость капитала?
2. Можно ли провести различие между терминами "стоимость капитала" и "цена капитала"?

3. Разнятся ли по стоимости разные источники финансирования? Если да, то в чем причина?
4. В чем смысл платности источника средств? Есть ли в фирме бесплатные источники финансирования? Если да, то приведите примеры и сделайте обоснование бесплатности. Каков удельный вес подобных источников?
5. Каковы алгоритмы исчисления стоимости отдельных источников? Насколько они реализуемы?
6. Как исчисляется средневзвешенная стоимость капитала? Зачем она нужна? Значение WACC инерционно или переменчиво? Аргументируйте.
7. Каково различие в понятиях "стоимость фирмы" и "совокупная рыночная стоимость фирмы"? Есть ли различие в понятиях "рыночная капитализация" и "стоимость фирмы"?
8. Есть ли различие в понятиях "финансовая структура фирмы" и "структура капитала фирмы"?
9. В чем различие между традиционным подходом и подходом Модильяни-Миллера в отношении структуры и стоимости капитала? Изложите суть базовых утверждений в теории Модильяни-Миллера. Как эволюционировала эта теория?
10. Как сказываются затраты финансовых затруднений и агентские издержки на средневзвешенной стоимости капитала? Что такое резервный заемный потенциал? Каковы факторы его изменения?
11. Что понимается под целевой структурой источников финансирования? Опишите логику управления ею.
12. В чем смысл оценки стоимости краткосрочных источников финансирования? В отношении каких источников эта процедура имеет особое значение и почему?

Тема 17. Способы формирования и наращивания капитала корпорации

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Способы оценки стратегии финансирования оборотных активов компании.
 2. Механизм и оценка лизинговых операций с точки зрения лизингополучателя.
- Вопросы для устного опроса:*
1. Опишите особенности управления уставным капиталом.
 2. Какие права имеет акционер? Какие привилегии имеются в виду, когда речь идет о привилегированных акциях?
 3. Как формируются добавочный и резервный капитал? Отражается ли формирование каждого из них на структуре баланса; если да, то как?
 4. Дайте сравнительную характеристику достоинств и недостатков эмиссии акций и облигаций.
 5. Есть ли различия между терминами "аренда" и "лизинг"? Какие виды лизинга вы знаете?
 6. Каковы преимущества лизинговых операций с позиции участников лизинговой сделки?
 7. На чьем балансе – лизингодателя или лизингополучателя – предпочтительнее отражать объект лизинговой сделки? Приведите аргументы.
 8. Какие стратегии финансирования оборотных активов вы знаете? Какая из них представляется вам более предпочтительной и почему?

Тема 18. Дивидендная политика корпорации

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Источник выплаты дивидендов, распределение и реинвестирование прибыли
2. Теория иррелевантности дивидендов Ф. Модильяни и М. Миллера
3. Теория существенности дивидендной политики (теория "синицы в руках М. Гордона и Дж. Линтнера)

4. Теория налоговой дифференциации Р. Литценбергера и К. Рамасвами

Вопросы для устного опроса:

1. Что выгоднее – платить или не платить дивиденды?
2. Какие ключевые вопросы пытаются решить акционеры и руководство фирмы, определяя дивидендную политику? Нет ли противоречия между этими вопросами? Если да, то как они разрешаются?
3. Связаны ли между собой дивиденд и прибыль? Если да, то каким образом?
4. Есть ли связь между понятиями "чистая прибыль отчетного периода", "нераспределенная прибыль", "нераспределенная прибыль прошлых лет", "дивиденды"? Прокомментируйте выражение "прибыль пошла на выплату дивидендов".
5. Какие варианты распределения прибыли, в контексте дивидендной политики, возможны? В чем преимущества и недостатки каждого из них?
6. Можно ли чистую прибыль отчетного года в полном объеме использовать на выплату дивидендов? Есть ли разница между понятиями "начисление дивидендов" и "выплата дивидендов"?
7. Какие денежные потоки имеют место при начислении дивидендов, при выплате дивидендов? Меняется ли баланс фирмы? Если да, то какие его разделы затрагиваются?
8. В чем суть подходов к обоснованию дивидендной политики? Какой из этих подходов представляется вам более реалистичным и почему? Может ли налоговое законодательство влиять на дивидендную политику фирмы?
9. В чем связь дивидендной политики и тезиса "неуменьшение экономического потенциала"? Каковы основные факторы, определяющие дивидендную политику?
10. Влияет ли дивидендная политика фирмы на рыночную цену акции?
11. Какие ограничения в отношении выплаты дивидендов предусмотрены российским законодательством? Разберите их экономическую суть.
12. Какие типовые методики дивидендных выплат вы знаете? Охарактеризуйте их "плюсы" и "минусы". Применимы ли они в нашей стране?
13. Возникают ли денежные потоки при выплате дивидендов акциями? Меняется ли баланс фирмы после осуществления этой операции? Если да, то каким образом?
14. Что такое техника дробления? В какой связи с дивидендной политикой находится операция дробления?
15. Имеет ли отношение выкуп акций к дивидендной политике?

Тема 19. Антикризисное финансовое управление

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Рынок слияний и поглощений: развитие и современное состояние.
2. Процедура банкротства и возможности выхода из кризисного состояния.

Вопросы для устного опроса:

1. Перечислите наиболее известные зарубежные и отечественные модели количественной оценки риска банкротства, их достоинства и недостатки.
2. Какая информация необходима для проведения диагностики банкротства предприятий?
3. В каких финансовых документах содержится информация, необходимая для диагностики вероятности банкротства предприятий?
4. Назовите экономические условия введения на предприятии-должнике процедуры финансового оздоровления.
5. Может ли реорганизация ПАО в форме слияния (присоединения) повысить рыночную капитализацию? При каких условиях?
6. На какой срок вводится процедура финансового оздоровления отдельно и в совокупности с внешним управлением?

Тема 20. Управление стоимостью компании

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Ключевые факторы стоимости (драйверы стоимости)
2. Финансовые и нефинансовые драйверы стоимости, количественные и качественные драйверы стоимости
3. Денежный поток (FCF), денежный поток для владельцев собственного капитала (FCFE), концепция EVA[™] (Economic Value Added), концепция MVA (Market Value Added), денежная рентабельность инвестированного капитала (CFROI[™])

Вопросы для устного опроса:

1. Какими интегральными показателями оценивается эффективность менеджмента согласно VBM-подходу?
2. Почему размещению новых обыкновенных акций часто сопутствует реакция в виде изменения цены?
3. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения.
4. Объясните роль сбалансированных систем показателей в управлении стоимостью бизнеса.
5. Какой способ воздействия на ценность фирмы в условиях идеальных рынков вы порекомендуете и почему:
 - а) уменьшение доли заемного капитала;
 - б) увеличение доли заемного капитала;
 - в) увеличение коэффициента дивидендных выплат;
 - г) повышение рентабельности капитала.

Тема 21. Корпоративное налоговое планирование

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Практика избегания двойного налогообложения.
2. Налоговая нагрузка и налоговое бремя: научные подходы к трактовке.

Вопросы для устного опроса:

1. Охарактеризуйте роль, место и предмет налогового планирования в общем процессе управления корпоративными финансами.
2. Перечислите основные принципы, на которых базируется корпоративное налоговое планирование.
3. Объясните особенность международного корпоративного налогового планирования в сравнении с корпоративным налоговым планированием на территории отдельного государства.
4. Дайте аргументированный ответ на следующие вопросы:
 - а) Если немецкая компания создает на территории России дочернюю компанию (участие в УК – 100%) для ведения деятельности в РФ, то налоговым резидентом какой страны будет являться дочерняя компания?
 - б) Если российская компания создает на территории Финляндии дочернюю компанию (участие в уставном капитале – 100%) для ведения деятельности в Финляндии, будет ли дочерняя компания считаться налоговым резидентом РФ? В каких случаях доходы вновь созданной организации будут облагаться налогом на прибыль в РФ?
5. В чем состоит влияние учетной и договорной политики организаций на величину налоговых обязательств?
6. Охарактеризуйте основные способы планирования отдельных налогов, уплачиваемых в рамках общего режима налогообложения.

Перечень тем рефератов и докладов

1. Определение термина "корпорация" в российской и зарубежной практике.
2. Формирование и развитие финансовой науки.

3. Становление и развитие корпоративных финансов как науки.
4. Корпоративный сектор в современной экономике России.
5. Теория стейкхолдеров (заинтересованных сторон) в корпоративных финансах.
6. Концепция денежного потока.
7. Концепция асимметричности информации в приложении к финансам.
8. Теория агентских отношений и ее влияние на корпоративные финансы.
9. Развитие рынка ценных бумаг и его регулирования в России.
10. Форвардные и фьючерсные сделки: применение в корпоративных финансах.
11. Производные инструменты на собственные акции: применение корпорациями.
12. Способы страхования (хеджирования) рисков с помощью деривативов.
13. Кредитный рынок, его структура и развитие в России.
14. Развитие валютного рынка в России и его влияние на корпоративный сектор.
15. Взаимосвязь финансовых институтов с корпоративным сектором экономики.
16. Инвестиционные институты, их функции в корпоративном секторе экономики.
17. Система и процесс стратегического планирования в корпорации.
18. Механизм и элементы процесса оперативного финансового планирования.
19. Система бюджетирования деятельности корпорации.
20. Роль финансового планирования в структуре бизнес-плана компании.
21. Характеристика признания доходов для целей бухгалтерского и налогового учета.
22. Характеристика признания расходов в бухгалтерском и налоговом учете.
23. Сравнительная характеристика процессов формирования прибыли по российским и зарубежным стандартам финансовой отчетности.
24. Распределение прибыли как способ удовлетворения интересов пользователей.
25. Государственно регулирование инвестиционной деятельности в России и Республике Марий Эл.
26. Проблема межвременного выбора между инвестицией и потреблением: теоретические модели.
27. Инвестиционный проект: сущность и методика его оценки.
28. Инвестиционная политика корпорации.
29. Возможности российских предприятий по привлечению бюджетного финансирования как источника капитала.
30. Развитие банковского кредитования и оценка его использования в реальном секторе экономики России.
31. Облигационный рынок России: основные участники и развитие.
32. Кредиторская задолженность: источники образования и способы управления.
33. Законодательное регулирование формирования уставного капитала корпорации.
34. Способы и методы выходы предприятия на организованный рынок акций.
35. Способы оценки стратегии финансирования оборотных активов компании.
36. Механизм и оценка лизинговых операций с точки зрения лизингополучателя.
37. На чьем балансе – лизингодателя или лизингополучателя – предпочтительнее отражать объект лизинговой сделки? Приведите аргументы.
38. Какие стратегии финансирования оборотных активов вы знаете? Какая из них представляется вам более предпочтительной и почему?
39. История развития стохастических моделей оценки вероятности банкротства.
40. Российские модели оценки вероятности банкротства: плюсы и минусы.
41. Рынок слияний и поглощений: развитие и современное состояние.
42. Процедура банкротства и возможности выхода из кризисного состояния.
43. Офшорные и низконалоговые юрисдикции зоны в мировой экономике: состояние и использование в корпоративном секторе.

44. Условия, плюсы и минусы применения упрощенной системы налогообложения.

45. Практика избегания двойного налогообложения.

46. Налоговая нагрузка и налоговое бремя: научные подходы к трактовке.

Средство оценивания: реферат

Шкала оценивания:

Реферат оценивается по 100-балльной шкале.

Баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

86-100 баллов – «отлично»;

70- 85 баллов – «хорошо»;

51-69 баллов – «удовлетворительно»;

менее 51 балла – «неудовлетворительно».

Критерии	Показатели
1. Новизна реферированного текста. Максимальная оценка – 20 баллов	– актуальность проблемы и темы; – новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы; – наличие авторской позиции, самостоятельность суждений.
2. Степень раскрытия сущности проблемы. Максимальная оценка – 30 баллов	– соответствие плана теме реферата; – соответствие содержания теме и плану реферата; – полнота и глубина раскрытия основных понятий проблемы; – обоснованность способов и методов работы с материалом; – умение работать с историческими источниками и литературой, систематизировать и структурировать материал; – умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы.
3. Обоснованность выбора источников и литературы. Максимальная оценка – 20 баллов.	– круг, полнота использования исторических источников и литературы по проблеме; – привлечение новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов, интернет-ресурсов и т. д.).
4. Соблюдение требований к оформлению. Максимальная оценка – 15 баллов.	– правильное оформление ссылок на использованные источники и литературу; – грамотность и культура изложения; – использование рекомендованного количества исторических источников и литературы; – владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы; – соблюдение требований к объему

	реферата; – культура оформления: выделение абзацев, глав и параграфов.
5. Грамотность. Максимальная оценка – 15 баллов.	– отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; – отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; – литературный стиль.

Средство оценивания: доклад

Шкала оценивания:

Оценка **«отлично»** выставляется студенту, если:

- автор представил демонстрационный материал и уверенно в нем ориентировался;
- автор отвечает на уточняющие вопросы аудитории;
- показано владение понятиями и категориями дисциплины;
- выводы полностью отражают поставленные цели и содержание работы.

Оценка **«хорошо»** выставляется студенту, если:

- демонстрационный материал использовался в докладе, но есть неточности;
- докладчик смог ответить на 2-3 уточняющих вопроса;
- докладчик уверенно использовал понятия и категории дисциплины;
- выводы докладчика не полностью отражают поставленные цели.

Оценка **«удовлетворительно»** выставляется студенту, если:

- доклад зачитывается (докладчик затрудняется воспроизвести информацию самостоятельно);
- представленный демонстрационный материал не использовался докладчиком или был оформлен с ошибками по содержанию темы доклада;
- докладчик не может ответить на 1 и более уточняющих вопроса аудитории;
- выводы представлены, но не отражают поставленные цели и содержание работы.

Оценка **«неудовлетворительно»** выставляется студенту, если:

Не соответствует критериям оценки удовлетворительно.

Распределение трудоемкости СРС при изучении дисциплины

Вид самостоятельной работы	Трудоемкость (час)
Подготовка к экзамену	35
Проработка конспекта лекций	30
Подготовка к практическим (семинарским) занятиям	30
Проработка учебной литературы	30
Написание докладов и рефератов	30

3. Оценочные средства и методические рекомендации по проведению промежуточной аттестации

При проведении экзамена по дисциплине «Корпоративные финансы» может использоваться устная или письменная форма проведения.

Примерная структура экзамена по дисциплине «Корпоративные финансы»:

1. Устный ответ на вопросы

Студенту на экзамене дается время на подготовку вопросов теоретического характера.

2. Выполнение тестовых заданий

Тестовые задания выполняются в течение 30 минут и состоят из 25 вопросов разных типов. Преподаватель готовит несколько вариантов тестовых заданий.

3. Выполнение практических заданий

Практические задания выполняются в течение 30 минут. Бланки с задачами готовит и выдает преподаватель.

Устный ответ студента на экзамене должен отвечать следующим требованиям:

- научность, знание и умение пользоваться понятийным аппаратом;
- изложение вопросов в методологических аспектах, аргументация основных положений ответа примерами из современной практики, а также из личного опыта работы;
- осведомленность в важнейших современных проблемах корпоративных финансов, знание классической и современной литературы.

Выполнение практического задания должно отвечать следующим требованиям:

- Владение профессиональной терминологией;
- Последовательное и аргументированное изложение решения.

Критерии оценивания ответов

Уровень освоения компетенции	Формулировка требований к степени сформированности компетенций	Шкала оценивания
Высокий	Владеет способами, методами и технологиями разработки, реализации и контроля организационно-управленческих решений; методами реализации основных управленческих решений (принятие решений, организация исполнения, мотивирование и контроль); современными инструментарием в области и технологии управления ресурсами организации. Обладает навыками анализа организационной структуры. Владеет методами и технологиями организации эффективной организационной структуры; методами анализа финансовой отчетности и финансового прогнозирования.	Отлично
Продвинутый	Находит организационно-управленческие решения в условиях неопределенности и риска. Учитывает последствия управленческих решений. Ставит цели и формулирует задачи, связанные с реализацией профессиональных функций. Анализирует организационную структуру.	Хорошо

	Разрабатывает предложения по совершенствованию организационной структуры. Применяет основы психологических знаний при подготовке и реализации управленческих решений. Обобщает и анализирует финансово-экономическую информацию. Выбирает инструментальные средства для обработки финансовой и бухгалтерской и иной информации в соответствии с поставленной задачей. Анализирует во взаимосвязи экономические явления, процессы и институты на микро- и макроуровне.	
Базовый	Имеет представление о сущности, принципах и функциях организационно-управленческих решений. Знает виды управленческих решений и принципы их разработки и принятия; методы и технологии разработки и принятия организационно-управленческого решения; психологические аспекты разработки и принятия управленческих решений. Демонстрирует знания о принципах организационной культуры; методах формирования организационной культуры. Знает финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. Имеет представление о сущности денежных потоков компании и научных подходах к управлению ими. Знает методы и процедуры, основные понятия, правила и принципы проведения анализа различной информации, используемой для принятия управленческих решений.	Удовлетворительно
Компетенции не сформированы	Не соответствует критериям оценки удовлетворительно.	Неудовлетворительно

Рекомендации по проведению экзамена

1. Студенты должны быть заранее ознакомлены с Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся АНО ВО МОСИ.
2. По результатам экзамена преподаватель обязан разъяснить студенту правила выставления экзаменационной оценки.
3. Преподаватель в ходе экзамена проверяет уровень полученных в течение изучения дисциплины знаний, умений и навыков и сформированность компетенции.
4. Тестирование по дисциплине проводится либо в компьютерном классе, либо в аудитории на бланке с тестовыми заданиями.

Перечень вопросов к экзамену

1. Корпорация в системе экономических отношений.
2. Корпоративные финансы в финансовой системе страны.

3. Функции корпоративных финансов.
4. Структура системы управления финансами корпорации.
5. Фундаментальные концепции корпоративных финансов.
6. Ценные бумаги: понятие, свойства и виды.
7. Финансовые активы, обязательства и инструменты.
8. Первичные финансовые инструменты.
9. Производные финансовые инструменты.
10. Корпоративные финансы и современный финансовый рынок.
11. Финансовые институты: виды и функции.
12. Модели денежных потоков и оценка их стоимости.
13. Оценка долговых финансовых инструментов.
14. Оценка долевых финансовых инструментов.
15. Портфель активов: понятие, описание и классификация.
16. Формирование оптимального портфеля долевых активов.
17. Формирование портфеля долговых активов.
18. Сущность, виды и оценка риска.
19. Поведение субъектов в рискованных ситуациях и управление риском.
20. Финансовый анализ: сущность, виды и информационная база.
21. Состав, предоставление и регулирование финансовой отчетности.
22. Экономическая интерпретация показателей баланса и финансовых результатов.
23. Методика чтения и анализа отчетности.
24. Ликвидность и платежеспособность корпорации: сущность и оценка.
25. Финансовая устойчивость корпорации: сущность и оценка.
26. Внутрифирменная эффективность (деловая активность): сущность и оценка.
27. Прибыльность и рентабельность корпорации: сущность и оценка.
28. Виды планов, их содержание и разработка.
29. Планирование текущей деятельности. Операционный бюджет.
30. Планирование текущей деятельности. Финансовый бюджет.
31. Доходы и расходы: понятие, сущность и виды.
32. Прибыль: сущность, подходы к трактовке и виды.
33. Прибыль корпорации и ее виды в контексте интересов пользователей.
34. Метод расчета критического объема продаж.
35. Производственный левэридж: сущность и оценка.
36. Финансовый левэридж: сущность и оценка.
37. Внеоборотные активы: оценка, состав и характеристика элементов.
38. Основные средства: сущность, состав и оценка использования.
39. Инвестиции: понятие, сущность и риск.
40. Инвестиционный проект: понятие, классификация и управление.
41. Содержание решений инвестиционного характера.
42. Политика фирмы в области оборотного капитала.
43. Управление вложениями в запасы.
44. Управление дебиторской задолженностью.
45. Производственный, операционный и финансовый циклы.
46. Способы финансирования деятельности корпорации.
47. Капитал корпорации: сущность и подходы к трактовке.
48. Собственный капитал: сущность, состав и характеристика элементов.
49. Обязательства компании: сущность, состав и характеристика элементов.
50. Способы формирования и наращивания капитала корпорации.
51. Стоимость капитала: сущность и оценка основных источников.
52. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.
53. Теории структуры капитала и оценка компании.
54. Дивидендная политика: сущность, факторы и оптимизация.

55. Порядок и методики дивидендных выплат.
56. Финансовая стабилизация предприятия при угрозе банкротства.
57. Диагностика и процедура банкротства.
58. Стоимость компании: основные понятия и критерии эффективности.
59. Корпоративное налоговое планирование: основные понятия и сущность.
60. Налоговая нагрузка и налоговое бремя хозяйствующего субъекта.

Примерные тестовые задания по дисциплине «Корпоративные финансы»

0 вариант

1. Согласно Гражданскому Кодексу РФ, юридические лица, учредители которых не становятся их участниками и не приобретают в них прав членства, являются:
 - а) корпоративными юридическими лицами (корпорациями)
 - б) некорпоративными (унитарными) юридическими лицами**
 - в) государственными (публичными) корпорациями
 - г) транснациональными корпорациями
2. Определите, каков минимальный размер уставного капитала, установленный для публичных акционерных обществ (ПАО) в Российской Федерации:
 - а) 1 млн. руб.
 - б) 100 тыс. руб.**
 - в) 10 тыс. руб.
 - г) 10 млн. руб.
3. Определите, суть какой функции финансов можно условно выразить вопросом "Куда вложить имеющиеся финансовые ресурсы?":
 - а) инвестиционно-распределительная**
 - б) фондообразующая (источниковая)
 - в) доходораспределительная
 - г) обеспечивающая
4. Отношения между различными субъектами (физическими и юридическими лицами), которые влекут изменение в составе активов и (или) обязательств этих субъектов, – это:
 - а) экономические отношения
 - б) централизованно-финансовые отношения
 - в) финансовые инструменты
 - г) финансовые отношения**
5. Форма размещения ценных бумаг на первичном рынке, когда ценные бумаги предлагаются неограниченному кругу инвесторов, – это:
 - а) закрытое (частное) размещение
 - б) открытое (публичное) размещение**
 - в) вторичное размещение
 - г) рыночное размещение
6. Говорят, что "дисконтная облигация имеет вырожденный денежный поток". Это означает, что денежный поток по такой облигации:
 - а) состоит из одной выплаты – номинала в момент погашения**
 - б) состоит из одной купонной выплаты ежегодно
 - в) полностью отсутствует
 - г) состоит из одной выплаты раньше окончания срока обращения

7. Определите, какой тип ситуации имеет место, если поле возможных последствий принятого решения вариабельно, однако значения исходов и вероятности их появления поддаются количественной оценке:

- а) ситуация определенности
- б) ситуация риска**
- в) ситуация неопределенности
- г) ситуация конфликта

8. Если речь идет об измерении риска как вариабельности ожидаемого дохода (доходности), то в качестве критериев оценки можно использовать следующие показатели:

- (несколько ответов)
- а) коэффициенты рентабельности
 - б) коэффициенты ликвидности
 - в) среднее квадратическое отклонение**
 - г) коэффициент вариации**

9. Определите, какой способ управления риском предполагает получение лицом, принимающим на себя риск, безоговорочного права возместить свои потенциальные убытки за счет специального источника:

- а) принятие риска
- б) ограничение риска
- в) обеспечение риска**
- г) снижение риска

10. Согласно действующим нормативным документам в составе бухгалтерской (финансовой) отчетности в Российской Федерации могут быть представлены следующие документы:

- (несколько ответов)
- а) отчет о финансовом положении
 - б) отчет о прибылях и убытках
 - в) отчет об изменениях капитала**
 - г) отчет о движении денежных средств**

11. Определите, в какой форме финансовой отчетности содержатся в упорядоченном виде данные о доходах и расходах (затратах) предприятия, и чистой прибыли (убытке) как разнице между ними:

- а) бухгалтерский баланс
- б) отчет о финансовых результатах**
- в) отчет об изменениях капитала
- г) отчет о движении денежных средств

12. Среди перечисленного выберите виды прибыли, которые можно встретить в финансовой отчетности по российским стандартам:

- (несколько ответов)
- а) валовая прибыль**
 - б) операционная прибыль
 - в) прибыль до налогообложения**
 - г) экономическая прибыль

13. В соответствии с бухгалтерским балансом в состав внеоборотных активов предприятия могут входить:

(несколько ответов)

- а) нематериальные активы**
- б) дебиторская задолженность
- в) краткосрочные финансовые вложения
- г) доходные вложения в материальные ценности**

14. Составная часть общей политики управления операционными внеоборотными активами, заключающаяся в определении уровня интенсивности их обновления в соответствии со спецификой их эксплуатации на данном предприятии – это:

- а) инвестиционная политика
- б) амортизационная политика**
- в) обновленческая политика
- г) политика износа

15. Лицо, вкладывающее в некоторый проект собственные средства в предположении их возврата с прибылью – это:

- а) инвестор**
- б) подрядчик
- в) пользователь объекта инвестирования
- г) управляющий

16. Превышение текущих денежных расходов по инвестиционному проекту над текущими денежными поступлениями – это:

- а) чистый приток денежных средств
- б) чистый отток денежных средств**
- в) чистый оборотный капитал
- г) чистые активы

17. Показатель, величина которого рассчитывается как разность между оборотными активами (CA) и краткосрочными обязательствами (CL), – это:

- а) чистые активы (NA)
- б) собственный капитал (E)
- в) сумма средств на балансе предприятия (NBV)
- г) чистый оборотный капитал (WC)**

18. Любая задолженность, которая не погашена в сроки, установленные договором, и не имеет соответствующего обеспечения (залог, поручительство, банковская гарантия) – это:

- а) опасный долг
- б) сомнительный долг**
- в) безнадежный долг
- г) критический долг

19. Тип самофинансирования, при котором доходов, генерируемых компанией, хватает для того, чтобы поддерживать ее имущественный потенциал на определенном уровне (не уменьшать его) и удовлетворять текущие требования собственников – это:

- а) простое самофинансирование**
- б) суженное самофинансирование
- в) расширенное самофинансирование
- г) критическое самофинансирование

20. Способ финансирования, при котором компания выходит на рынок со своими акциями, т.е. получает средства от дополнительной продажи акций либо путем увеличения числа собственников, либо за счет дополнительных вкладов существующих собственников – это:

- а) **долевое финансирование через механизмы рынка капитала**
- б) долговое финансирование через механизмы рынка капитала
- в) самофинансирование
- г) взаимное финансирование хозяйствующих субъектов

21. С точки зрения структуры бухгалтерского баланса, к "пассивному капиталу" в рамках учетно-аналитического подхода к трактовке понятия "капитал" относятся:

- а) только раздел III "Капитал и резервы"
- б) все разделы пассива баланса (III, IV и V)
- в) разделы IV "Долгосрочные обязательства" и V "Краткосрочные обязательства"
- г) **разделы III "Капитал и резервы" и IV "Долгосрочные обязательства"**

22. Увеличение уставного капитала может быть достигнуто за счет:
(несколько ответов)

- а) **увеличения номинальной стоимости акций**
- б) **дополнительной эмиссии акций**
- в) переоценки внеоборотных активов
- г) привлечения долгосрочного банковского кредита

23. Выберите обозначение, применяемое для показателя "средневзвешенная структура капитала":

- а) CFROI
- б) **WACC**
- в) EVA
- г) FCFE

24. Часть имущества АО, изымаемую его акционерами пропорционально их долям в уставном капитале в размере, не превышающем совокупного объема не изъятой ранее чистой прибыли – это:

- а) чистые активы
- б) собственный капитал
- в) **дивиденд**
- г) собственный оборотный капитал

25. Родоначальницей количественных стохастических моделей прогнозирования вероятности банкротства считается:

- а) модель Лиса
- б) модель Таффлера
- в) модель Бивера
- г) **модель Альтмана**

26. Форма реорганизации, когда из двух и более юридических лиц возникает одно новое юридическое лицо, к которому переходят права и обязанности прежних юридических лиц, прекращающих свое существование – это:

- а) присоединение
- б) выделение
- в) разделение
- г) **слияние**

27. Признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий, об оплате, исполнить обязанность по уплате обязательных платежей и т.д. – это:

- а) неплатежеспособность
- б) несостоятельность (банкротство)**
- в) некредитоспособность
- г) финансовая неустойчивость (кризис)

28. Среди перечисленных процедур банкротства выберите те, при которых действующее руководство предприятия отстраняется от управления – это:

- (несколько ответов)
- а) наблюдение
 - б) финансовое оздоровление
 - в) внешнее управление**
 - г) конкурсное производство**

29. Определите, какой из перечисленных показателей измеряет фактические доходы акционера за все время владения акциями (с учетом реинвестирования дивидендов в акции):

- а) общая отдача на акционерный капитал (TSR)**
- б) дивидендный выход (Dividend Payout)
- в) денежная рентабельность инвестированного капитала (CFROI)
- г) посленалоговая рентабельность собственного капитала (ROE_{at})

30. Модель поведения налогоплательщика, предполагающая сознательное уменьшение налоговых платежей незаконными способами (сокрытие доходов и имущества, искажение налоговой отчетности, создание фиктивных расчетов и документов и т.д.) – это:

- а) стандартная модель
- б) уклонение от уплаты налогов**
- в) обход налогов
- г) корпоративное налоговое планирование

Примерные практические задания

1. Облигация федерального займа с постоянным доходом, номиналом 2 500 руб. создает купонные выплаты один раз в полгода по ставке 7,5% годовых, погашается через 4 года. Какой должна быть ее стоимость на рынке, если рыночная доходность облигаций этого класса 9% годовых?

2. Дана облигация номинальной стоимостью 3 000 руб., купонная ставка: 9,5%, купон выплачивается раз в полгода. Облигация выпущена 01.01.2016 г., срок погашения – 31.12.2021 г. Определите стоимость облигации на дату размещения, если безрисковая процентная ставка составила 6,5% годовых.

3. Компания осуществляет транспортные перевозки. Ставка налога на прибыль – 20%. Анализируется два варианта финансирования со следующими результатами:

Показатель	Вариант 1	Вариант 2
Выручка от оказания услуг, млн. руб.	150	150
Доля переменных затрат в выручке, %	40,0	36,0
Постоянные затраты, млн. руб.	40	46
Купонные платежи по облигационному займу,	14	11,5

млн. руб.		
Лизинговые платежи	16	6
Дивиденды по привилегированным акциям	7,6	15,2
Количество обыкновенных акций, тыс. шт.	120	100

Определите финансовый леверидж и значение прибыли на акцию (EPS) в каждом из вариантов.

4. На рынке обращаются акции двух компаний, X и Y. Бета-коэффициент акций компании X равен 0,7; бета-коэффициент акций компании Y – 0,2. Ожидаемая инвесторами доходность данных акций соответственно 6 и 3%. Найдите ожидаемую доходность акций компании Z, бета коэффициент которых равен 0,8.

5. Рассчитайте текущую стоимость облигации при условии, что величина годового купонного дохода составляет 1 500 рублей, требуемая норма прибыли 12,4%, срок 5 лет при номинальной стоимости облигации 10 000 рублей.

6. По бухгалтерской (финансовой) отчетности компании рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте производственный (операционный) леверидж, оцените операционный риск. Сделайте выводы о его состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

7. Компания в предстоящем квартале предполагает осуществить следующие виды затрат:

Статьи затрат	Сумма, тыс. руб.
Сырьё и материалы	2000
Топливо	100
Покупные полуфабрикаты	500
Электроэнергия	100
Доставка и хранение сырья и материалов	600
Основная и дополнительная заработная плата	1500
Выплата вознаграждения за выслугу лет	100
Амортизация основных средств	800
Проценты за кредит	82
Лизинговые платежи	200
Налоги	
Земельный налог	24
Транспортный налог	130
Налог на имущество	104
Экологический налог	33
Доставка готовой продукции	60
Изменение остатков незавершенного производства (НЗП) (увеличение)	1320
Себестоимость готовой продукции на начало квартала	785

Установленная норма запаса готовой продукции на складе на конец квартала $N_z = 4$ дня, норма запаса товаров отгруженных $N_{то} = 9$ дней.

Используя вышеприведённые данные, рассчитать плановые показатели на предстоящий квартал:

- производственные затраты;
- производственная себестоимость готовой продукции;

- себестоимость остатков готовой продукции на конец квартала;
- себестоимость реализованной продукции;
- прочие расходы.

8. Компания в предстоящем квартале предполагает осуществить следующие виды затрат:

Статьи затрат	Сумма, тыс. руб.
Сырьё и материалы	2500
Топливо	80
Покупные полуфабрикаты	600
Электроэнергия	150
Доставка и хранение сырья и материалов	680
Основная и дополнительная заработная плата	1500
Выплата вознаграждения за выслугу лет	200
Выплата надбавок к пенсиям	85
Выплата дивидендов по акциям	64
Амортизационные отчисления по основным средствам	865
Создание резерва на проведение текущих и капитальных ремонтов	214
Выплата процентов за пользование кредитом	82
Амортизационные отчисления по нематериальным активам	12
Командировочные расходы	43
Расходы на повышение квалификации работников	20
Расходы на установку пожарной сигнализации	18
Оплата лизинговых платежей	197
Оплата расходов по рекламе	75
Начисление налогов:	
Земельный налог	24
Транспортный налог	132
Налог на имущество	104
Экологический налог	33
Расходы на упаковку готовой продукции	60
Расходы на доставку готовой продукции покупателям	55
Расходы на питание работников	100
Изменение остатков незавершённого производства (уменьшение)	1250

Себестоимость остатков готовой продукции на начало года 680 тыс.руб., установленная норма запаса готовой продукции на складе на конец квартала $N_z = 5$ дня, длительность документооборота $D = 7$ дней.

Используя вышеприведённые данные, рассчитать плановые показатели на предстоящий квартал: производственные затраты; производственную себестоимость выпущенной продукции; себестоимость остатков готовой продукции на конец квартала; себестоимость реализованной продукции; прочие расходы.

9. Исходные данные компании МАК представлены в таблицах.

1. Общие накладные издержки (руб.)

Арендные платежи	12 800
Страховой платеж за оборудование	6 000

Офисные издержки	3 200
Амортизационные отчисления	18 000
Заработная плата мастеров	24 000
Отопление и освещение	6 400
Всего	70 400

2. Дополнительная информация

Показатели	Подразделения					Всего
	А	В	С	Х	У	
Занимаемая площадь, кв. м.	3 000	1 800	600	600	400	6 400
Стоимость оборудования, тыс. руб.	24	10	8	4	2	48
Сметные затраты прямого труда, час.	3 200	1 800	1 000			6 000
Ставка оплаты прямого труда, руб./час	3,80	3,50	3,40	3,00	3,00	

3. Распределенные накладные расходы:

	А	В	С	Х	У	Всего
по каждому подразделению	2800	1700	1200	800	600	7 100
распределение накладных расходов подразделения Х	50%	25%	25%			
распределение накладных расходов подразделения У	20%	30%	50%			

4. Информация о заказах

	Заказ 34	Заказ 35
Прямые материалы, руб.	154	108
Прямой труд (час.):		
в цехе А	20	16
в цехе В	12	10
в цехе С	10	14

Требуется:

1. Выбрать базовый показатель и распределить общие накладные издержки между подразделениями.
2. Вычислить ставки накладных издержек на 1 час для каждого подразделения.
3. Вычислить себестоимость каждого заказа в разрезе статей затрат и производственных цехов.
4. Назначить прејскурантную цену при плановом коэффициенте прибыльности продаж 25%.

10. Исходные сметные данные компании ТЕК

	Продукт А	Продукт В	Продукт С
Объем производства за год, ед.	4 000	3 000	6 000
Прямые материалы на ед., руб.	7,00	4,00	9,00
Затраты прямого труда на час/ед.:			
цех резки (основные рабочие)	3,00	5,00	2,00
цех резки (вспомогательные рабочие)	6,00	1,00	3,00

цех механической обработки	2,00	1,50	2,50
цех прессования	2,00	3,00	4,00
Тарифы оплаты труда, руб./час			
цех резки (основные рабочие)	4,00	4,00	4,00
цех резки (вспомогательные рабочие)	2,50	2,50	2,50
цех механической обработки	3,00	3,00	3,00
цех прессования	3,00	3,00	3,00

Накладные затраты	Основные цеха			Вспомогательные подразделения	
	Цех резки	Цех мех. обработки	Цех прессования	Ремонтный цех	Транспортный цех
Сметные накладные затраты					
Распределенные накладные затраты	154 482	64 316	58 452	56 000	34 000
Распределение услуг вспомогательных подразделений					
Ремонтный цех	20%	45%	25%		10%
Транспортный цех	55%	10%	20%	15%	

1. Рассчитать накладные издержки ремонтного и транспортного цехов.
2. Распределить накладные издержки по основным цехам
3. Рассчитать ставки начисления накладных издержек
4. Вычислить сметные затраты одной полностью изготовленной единицы продукции А, В, С.

4. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Основная литература

1. Галиахметова, А.М. Корпоративные финансы: учебное пособие / А.М. Галиахметова; Институт экономики, управления и права (г. Казань). - Казань: Познание, 2014. - 140 с.: табл. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=257834> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

Дополнительная литература

1. Скобелева, Е.В. Корпоративные финансы. Практикум : учебное пособие / Е.В. Скобелева, Е.А. Григорьева, Н.М. Пахновская ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Оренбургский государственный университет». - Оренбург : ОГУ, 2015. - 377 с.: табл. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=439073> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

2. Крамаренко, Т.В. Корпоративные финансы: учебное пособие / Т.В. Крамаренко, М.В. Нестеренко, А.В. Щенников ; науч. ред. Л.В. Пасечникова. - 2-е изд., стер. - Москва : Флинта, 2014. - 189 с.: ил. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=363333> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

3. Цибульникова, В.Ю. Корпоративные финансы: учебное пособие / В.Ю. Цибульникова ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Томский Государственный Университет Систем Управления и Радиоэлектроники (ТУСУР). - Томск: Эль Контент, 2014. - 170 с.: схем. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=480461> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

Современные профессиональные базы данных

1. Профессиональная база данных по экономике [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://sophist.hse.ru/data_access.shtml

2. Профессиональная база данных по экономике [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.gks.ru/>

Информационно-справочные системы

1. СПС «Консультант Плюс», СПС «Гарант» (договор о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант)), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договоры с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г.

Интернет-ресурсы

1. Сайт Министерства экономического развития РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/mines/main> (содержит образцы правовых и деловых документов, статьи и обзоры о внутренней и внешней торговле).

2. Сайт Министерства финансов РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.ru> (содержит статистику бюджетной сферы).

3. Сайт Центробанка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbrf.ru> (содержит статистику состояния денежного рынка и денежного обращения).

4. Сайт Федеральной служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rosstat.ru> (содержит все макроэкономические показатели).

5. Сайт Федеральной налоговой службы РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nalog.ru> (содержит сведения о собираемых налогах и налогоплательщиках).

5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Материально-техническую базу для проведения лекционных и практических занятий по дисциплине составляют:

Наименование специальных* помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, 424007, Республика Марий Эл, г. Йошкар-Ола, ул. Прохорова, д.28, каб. № 211.	Основное учебное оборудование: специализированная мебель (учебные парты, стулья, стол преподавателя, учебная доска). Технические средства обучения: переносной ноутбук, мультимедийный проектор, экран.	СПС «Консультант Плюс», СПС «Гарант» (договор о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант)), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договоры с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г., Windows 10 Education, Windows 8, Windows 7 Professional (Microsoft Open License), Office Standart 2007, 2010 (Microsoft Open License), Office Professional Plus 2016 (Microsoft Open License), Kaspersky Endpoint Security (Лицензия №17E0-171117-092646-487-711, договор №Tr000171440 от 17.07.2017 г.).
Помещение для самостоятельной работы, 424007, Республика Марий Эл, г. Йошкар-Ола, ул. Прохорова, д.28, каб. № 302.	Основное учебное оборудование: специализированная мебель (учебные парты, стулья, стол преподавателя, учебная доска). Технические средства обучения: автоматизированные рабочие места, с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационную образовательную среду организации.	СПС «Консультант Плюс», СПС «Гарант» (договор о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант)), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договоры с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г. Windows 7 Professional (Microsoft Open License). Sys Ctr Endpoint Protection ALNG Subscriptions VL OLVS E 1Month AcademicEdition Enterprise Per User (Сублиц. договор № Tr000171440 17.07.2017). Office Prosessional 2010 (Microsoft Open License). Архиватор 7-zip (GNU LGPL). Adobe Acrobat Reader DC (Бесплатное ПО). Adobe Flash Player (Бесплатное ПО).

6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические указания для подготовки к лекционным занятиям

В ходе лекций преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные для понимания темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации на семинарское занятие и указания на самостоятельную работу.

В ходе лекционных занятий необходимо:

– вести конспектирование учебного материала, обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации, положительный опыт в ораторском искусстве. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

– задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

– дорабатывать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы, рекомендованной преподавателем и предусмотренной учебной программой – в ходе подготовки к семинарам изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы.

– подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на семинар. Готовясь к докладу или реферативному сообщению, обращаться за методической помощью к преподавателю, составить план-конспект своего выступления, продумать примеры с целью обеспечения тесной связи изучаемой теории с реальной жизнью.

– своевременное и качественное выполнение самостоятельной работы базируется на соблюдении настоящих рекомендаций и изучении рекомендованной литературы. Студент может дополнить список использованной литературы современными источниками, не представленными в списке рекомендованной литературы, и в дальнейшем использовать собственные подготовленные учебные материалы при написании контрольных (РГР), курсовых и выпускных квалификационных работ.

Методические указания для подготовки к практическим (семинарским) занятиям

Начиная подготовку к семинарскому занятию, необходимо, прежде всего, обратить внимание на конспект лекций, разделы учебников и учебных пособий, которые способствуют общему представлению о месте и значении темы в изучаемом курсе. Затем следует поработать с дополнительной литературой, сделать записи по рекомендованным источникам. Подготовка к семинарскому занятию включает 2 этапа:

- 1й этап - организационный;
- 2й этап - закрепление и углубление теоретических знаний. На первом этапе студент планирует свою самостоятельную работу, которая включает:
 - уяснение задания, выданного на самостоятельную работу;
 - подбор рекомендованной литературы;
 - составление плана работы, в котором определяются основные пункты предстоящей подготовки.

Составление плана дисциплинирует и повышает организованность в работе. Второй этап включает непосредственную подготовку студента к занятию. Начинать надо с изучения рекомендованной литературы. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная её часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения

рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале. Заканчивать подготовку следует составлением плана (конспекта) по изучаемому материалу (вопросу). Это позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам. В процессе подготовки к занятиям рекомендуется взаимное обсуждение материала, во время которого закрепляются знания, а также приобретается практика в изложении и разъяснении полученных знаний, развивается речь. При необходимости следует обращаться за консультацией к преподавателю. Готовясь к консультации, необходимо хорошо продумать вопросы, которые требуют разъяснения.

В начале занятия студенты под руководством преподавателя более глубоко осмысливают теоретические положения по теме занятия, раскрывают и объясняют основные положения выступления.

Записи имеют первостепенное значение для самостоятельной работы обучающихся. Они помогают понять построение изучаемого материала, выделить основные положения и проследить их логику. Ведение записей способствует превращению чтения в активный процесс, мобилизует, наряду со зрительной, и моторную память. Следует помнить: у студента, систематически ведущего записи, создается свой индивидуальный фонд подсобных материалов для быстрого повторения прочитанного, для мобилизации накопленных знаний. Особенно важны и полезны записи тогда, когда в них находят отражение мысли, возникшие при самостоятельной работе. Важно развивать умение сопоставлять источники, продумывать изучаемый материал.

Большое значение имеет совершенствование навыков конспектирования. Преподаватель может рекомендовать студентам следующие основные формы записи план (простой и развернутый), выписки, тезисы. Результаты конспектирования могут быть представлены в различных формах.

План - это схема прочитанного материала, краткий (или подробный) перечень вопросов, отражающих структуру и последовательность материала. Подробно составленный план вполне заменяет конспект.

Конспект - это систематизированное, логичное изложение материала источника. Различаются четыре типа конспектов.

План-конспект - это развернутый детализированный план, в котором достаточно подробные записи приводятся по тем пунктам плана, которые нуждаются в пояснении.

Текстуальный конспект - это воспроизведение наиболее важных положений и фактов источника.

Свободный конспект - это четко и кратко сформулированные (изложенные) основные положения в результате глубокого осмысливания материала. В нем могут присутствовать выписки, цитаты, тезисы; часть материала может быть представлена планом.

Тематический конспект составляется на основе изучения ряда источников и дает более или менее исчерпывающий ответ по какой-то схеме (вопросу).

Ввиду трудоемкости подготовки к семинару следует продумать алгоритм действий, еще раз внимательно прочитать записи лекций и уже готовый конспект по теме семинара, тщательно продумать свое устное выступление.

На семинаре каждый его участник должен быть готовым к выступлению по всем поставленным в плане вопросам, проявлять максимальную активность при их рассмотрении. Выступление должно строиться свободно, убедительно и аргументировано. Необходимо следить, чтобы выступление не сводилось к репродуктивному уровню (простому воспроизведению текста), не допускать и простое чтение конспекта. Необходимо, чтобы выступающий проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал свое личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать правильные выводы из сказанного.

Выступления других обучающихся необходимо внимательно и критически слушать, подмечать особенное в суждениях обучающихся, улавливать недостатки и ошибки. При этом обратить внимание на то, что еще не было сказано, или поддержать и развить интересную мысль, высказанную выступающим студентом. Изучение студентами фактического материала по теме практического занятия должно осуществляться заблаговременно. Под фактическим материалом следует понимать специальную литературу по теме занятия, систему нормативных правовых актов, а также арбитражную практику по рассматриваемым проблемам. Особое внимание следует обратить на дискуссионные теоретические вопросы в системе изучаемого вопроса: изучить различные точки зрения ведущих ученых, обозначить противоречия современного законодательства. Для систематизации основных положений по теме занятия рекомендуется составление конспектов.

Обратить внимание на:

- составление списка нормативных правовых актов и учебной и научной литературы по изучаемой теме;
- изучение и анализ выбранных источников;
- изучение и анализ арбитражной практики по данной теме, представленной в информационно-справочных правовых электронных системах и др.;
- выполнение предусмотренных программой заданий в соответствии с тематическим планом;
- выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
- проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов, написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы;

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

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины для самостоятельной работы

Методика организации самостоятельной работы студентов зависит от структуры, характера и особенностей изучаемой дисциплины, объема часов на ее изучение, вида заданий для самостоятельной работы студентов, индивидуальных особенностей студентов и условий учебной деятельности.

При этом преподаватель назначает студентам варианты выполнения самостоятельной работы, осуществляет систематический контроль выполнения студентами графика самостоятельной работы, проводит анализ и дает оценку выполненной работы.

Самостоятельная работа обучающихся осуществляется в аудиторной и внеаудиторной формах. Самостоятельная работа обучающихся в аудиторное время может включать:

- конспектирование (составление тезисов) лекций, выполнение контрольных работ;
- решение задач;
- работу со справочной и методической литературой;
- работу с нормативными правовыми актами;
- выступления с докладами, сообщениями на семинарских занятиях;
- защиту выполненных работ;

- участие в оперативном (текущем) опросе по отдельным темам изучаемой дисциплины;
 - участие в собеседованиях, деловых (ролевых) играх, дискуссиях, круглых столах, конференциях;
 - участие в тестировании и др.
- Самостоятельная работа обучающихся во внеаудиторное время может состоять из:
- повторение лекционного материала;
 - подготовки к семинарам (практическим занятиям);
 - изучения учебной и научной литературы;
 - изучения нормативных правовых актов (в т.ч. в электронных базах данных);
 - решения задач, выданных на практических занятиях;
 - подготовки к контрольным работам, тестированию и т.д.;
 - подготовки к семинарам устных докладов (сообщений);
 - подготовки рефератов, эссе и иных индивидуальных письменных работ по заданию преподавателя;
 - выполнения курсовых работ, предусмотренных учебным планом;
 - выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
 - проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов;
 - написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы.
 - подготовки к семинарам устных докладов (сообщений);
 - подготовки рефератов, эссе и иных индивидуальных письменных работ по заданию преподавателя;
 - выполнения курсовых работ, предусмотренных учебным планом;
 - выполнения выпускных квалификационных работ и др.
 - выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
 - проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов;
 - написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы.

Пронумеровано, прошнуровано и скреплено
печатью 57 лист 86
пятьдесят семь семь
(количество листов пропущено)

Проректор по научной и образовательной
деятельности АНО «Современный открытый
социальный институт»
Ирина М. Л. Бланкова

