

**Автономная образовательная некоммерческая организация  
Высшего образования  
«Институт Бизнеса и Информационных Систем»  
(АОНО ВО «ИБИС»)**

Факультет Бизнеса и информационных систем  
Кафедра Экономики и менеджмента



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА  
И ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ**  
дисциплины  
**Б1.В.17 Финансовый менеджмент**

Уровень образования: Высшее образование – бакалавриат  
Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент  
Направленность (профиль): Менеджмент организаций  
Форма обучения: Очная, заочная и очно-заочная  
Составитель: к.э.н. Колесникова В.Б.

Воронеж 2023 г.

Разработчик рабочей программы дисциплины: к.э.н. Колесникова Виктория Борисовна

Рабочая программа дисциплины рассмотрена и утверждена на заседаниях: кафедры «Экономики и менеджмента», протокол №2 от «26» апреля 2023 года.

Ученого совета АОНО «Институт Бизнеса и Информационных Систем», протокол № 3 от «11» мая 2023 года.

## 1. Цели и задачи дисциплины

**Целью** освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» является изучение теоретических основ организации и управления финансами предприятий, разработки экономически эффективных финансовых и инвестиционных решений корпоративного уровня; процессов взаимодействий и механизмов функционирования предприятий в различных отраслях экономики, и применение полученных знаний при решении практических задач корпоративного управления финансами.

**Задачи** дисциплины:

- изучение теоретических концепций корпоративных финансов и основных направлений их практического применения для управления финансами корпораций;
- закрепление у обучающихся представления о принципах построения и реализации финансовой политики корпораций;
- изучение основных моделей развития финансового управления в корпорации;
- ознакомление с современными проблемами корпоративного финансового управления;
- овладение формами, методами и инструментами управления финансовыми потоками и способами реализации финансовой политики корпорации;
- выработка умений применять полученные знания в профессиональном решении характерных задач и проблем корпорации с позиций совершенствования финансового управления.

## 2. Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

Дисциплина «Финансовый менеджмент» относится к части дисциплин, формируемых участниками образовательных отношений, и основывается на знаниях обучающихся, полученных ими в ходе изучения дисциплин предыдущих курсов: «Теория менеджмента», «Экономический анализ», «Экономика организаций» и других. Данная дисциплина необходима для подготовки к Государственной итоговой аттестации.

## 3. Планируемые результаты обучения по дисциплине

Задача профессиональной деятельности	Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине
Осуществление анализа, обоснование и выбор решений на основе разработанных целевых показателей	ПК-4 Способен осуществлять анализ, обоснование и выбор решений, в том числе финансовых, на основе разработанных целевых показателей	ПК-4.1 Осуществляет сбор, анализ и обработку данных, в том числе финансовых, необходимых для формирования возможных решений в области профессиональной деятельности ПК- 4.2 Анализирует внутренние и внешние факторы и условия, влияющие на деятельность организации.	<b>Знать:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>– основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию в области профессиональной деятельности;</li><li>– методы анализа внутренних и внешних факторы и условия, влияющие на деятельность организации.</li></ul> <b>Уметь:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>– анализировать и обрабатывать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, необходи-</li></ul>

		ПК-4.3 Проводит оценку эффективности принятых решений с точки зрения выбранных критериев.	мую для принятия управленческих решений в финансовой деятельности корпораций различных отраслей экономики; <b>Владеть:</b> – практическими навыками сбора, анализа и обработки данных, в том числе финансовых, необходимых для формирования возможных решений в области профессиональной деятельности – навыками обоснования и выбора управленческих решений для повышения эффективности деятельности предприятия
--	--	---	--

#### 4. Объем и структура дисциплины

Трудоемкость дисциплины составляет 4зачетных единиц, 144 часа.

Вид учебной работы	Формы обучения								
	Очная			Очно-заочная			Заочная		
	Всего часов	из них в семестре		Всего часов	из них в семестре		Всего часов	из них в семестре	
		VIII	–		VIII	–		VIII	–
Общая трудоемкость дисциплины	144	144	–	144	144	–	144	144	–
Контактная работа обучающихся с преподавателем, всего в том числе:	54	54	–	54	54	–	18	18	–
Лекции	24	24	–	18	18	–	6	6	–
Лабораторные работы	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Практические занятия	30	30	–	36	36	–	12	12	–
Самостоятельная работа	54	54	–	54	54	–	117	117	–
Промежуточная аттестация (подготовка и сдача)	36	36	–	36	36	–	9	9	–
Курсовая работа/проект	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Контрольная работа	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Промежуточная аттестация: экзамен/зачет/зачет с оценкой	Экзамен	Экзамен	–	Экзамен	Экзамен	–	Экзамен	Экзамен	–

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

**Содержание тем дисциплины, структурированное по темам с указанием дидактического материала по каждой изучаемой теме**

№ п/п	Наименование темы	Содержание темы
1.	Тема 1. Этапы развития теории корпоративных финансов и их роль в изучении рынков капитала	Этапы развития теории корпоративных финансов. Основные теоретические концепции корпоративных финансов. Сущность и формы проявления корпоративных финансов. Функции корпоративных финансов и основные принципы их организации. Система корпоративного финансового управления. Финансы корпорации и кругооборот капитала, средств и активов. Организация финансовой работы компании. Основные структуры, направления и виды финансовой деятельности. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
2.	Тема 2. Основы финансовых расчетов и финансовая аналитика в корпорации	Принципы ведения финансовых расчетов корпорации. Стандартная финансовая сделка. Виды процентных ставок. Процентные ставки для сравнения. Денежные потоки и их параметры. Средние ставки денежного потока. Финансовые ренты и их конверсии. Классификация финансовых рент. Аннуитеты. Учет инфляции в финансовых расчетах. Финансовая аналитика в корпорации. Информационное обеспечение и эффективная финансовая работа.
3.	Тема 3. Финансовое моделирование	Сущность, цели, задачи, принципы финансового моделирования. Понятие финансовой модели. Определение финансового моделирования. Типовые финансовые задачи, решаемые при помощи моделирования. Условия применимости, преимущества и недостатки метода моделирования. Виды финансовых моделей. Этапы финансового моделирования. Приемы и методы оценки качества решений по управлению финансами с применением финансовых моделей. Эффективность управленческих финансовых решений.
4.	Тема 4. Риск, доходность и портфель активов корпорации	Понятие и сущность риска. Доходность и риск отдельного актива. Измерение риска распределения доходности отдельного актива. Доходность и риск портфеля активов. Выбор инвестором портфеля активов. Портфельная теория Тобина. Модели равновесного ценообразования. Модель оценки долгосрочных активов. Однофакторная рыночная модель. Многофакторная рыночная модель.
5.	Тема 5. Оценка акционерного капитала	Сущность, значение и функции капитала. Экономическая сущность затрат на капитал. Основные подходы, используемые для оценки затрат на капитал компании. Цена источников собственного капитала. Модели определения затрат заемного капитала. Модели определения затрат привилегированных акций. Модели определения затрат собственного капитала. Конвертируемые ценные бумаги. Предельные затраты на капитал. Оценка средневзвешенных затрат на капитал.

6.	Тема 6. Управление структурой капитала корпорации	Собственные, заемные и привлеченные средства корпорации. Соотношение собственных и заемных средств долгосрочного характера. Собственный капитал и порядок его формирования. Основные элементы собственного капитала корпорации. Целесообразность и эффективность использования заемных средств корпорацией. Оптимальное сочетание собственных и заемных долгосрочных финансовых ресурсов. Заемный капитал и финансовый левиредж. Определение силы воздействия финансового рычага. Критерии эффективности использования капитала.
7.	Тема 7. Дивидендная политика корпорации	Роль дивидендной политики в деятельности корпорации. Факторы, влияющие на дивидендную политику корпорации. Основные теории, изучающие влияние дивидендной политики на стоимость корпорации. Модель дивидендной политики Модильяни Миллера. Сигнальные модели дивидендов. Дивидендная политика и агентские конфликты. Методы начисления дивидендов. Основные формы выплаты дивидендов.
8.	Тема 8. Управление оборотным капиталом корпорации	Капитал и активы корпорации. Внеоборотные активы корпорации, их состав и структура. Оборотные активы, их состав и структура. Операционный, производственный и финансовые циклы корпорации. Принципы организации оборотных средств. Определение потребности корпорации в оборотных средствах. Оборотный капитал и источники его финансирования. Скорость оборота оборотных активов как показатель эффективности их использования. Оборотные средства как инструмент управления запасами в организации. Основные принципы управления дебиторской задолженностью. Управление денежными активами.
9.	Тема 9. Инвестиционные решения корпорации	Сущность и значение инвестиций. Классификация и структура инвестиций. Инвестиционная политика корпораций. Правила инвестирования. Принципы оценки эффективности инвестиционных решений. Инвестиционная привлекательность. Инвестиции корпораций в основной капитал и внеоборотные активы. Порядок и методы финансирования капитальных вложений. Инвестиционные проекты и оценка их эффективности. Критерии отбора инвестиционных проектов.
10.	Тема 10. Формирование денежных потоков корпорации	Сущность и задачи управления денежными потоками. Структура денежных потоков корпорации. Планирование денежных потоков корпорации. Принципы расчетов денежных потоков корпорации. Расчет операционных денежных потоков корпорации. Бюджет и инфраструктура бюджетного процесса. Формирование сводного бюджета корпорации

### Тематический план (очная форма обучения)

№ п/п	Наименование тем	Всего часов по учебному плану	Контактная работа с преподавателем:					Самостоятельная работа
			Всего часов	Лекции	Занятия семинарского типа			
					Семинарские занятия	Практические занятия	Другие виды занятий	
8 семестр								
1	Тема 1. Этапы развития теории корпоративных финансов и их роль в изучении рынков капитала	8	5	2	1	2	–	3
2	Тема 2. Основы финансовых расчетов и финансовая аналитика в корпорации	8	5	2	1	2	–	3
3	Тема 3. Финансовое моделирование	10	5	2	1	2	–	5
4	Тема 4. Риск, доходность и портфель активов корпорации	10	5	2	1	2	–	5
5	Тема 5. Оценка акционерного капитала	12	5	2	1	2	–	7
6	Тема 6. Управление структурой капитала корпорации	12	5	2	1	2	–	7
7	Тема 7. Дивидендная политика корпорации	12	5	2	1	2	–	7
8	Тема 8. Управление оборотным капиталом корпорации	12	5	2	1	2	–	7
9	Тема 9. Инвестиционные решения корпорации	12	7	4	1	2	–	5
10	Тема 10. Формирование денежных потоков корпорации	12	7	4	1	2	–	5
Итого за семестр		108	54	24	10	20	–	54
Форма контроля: Экзамен		36	–	–	–	–	–	36
Всего за семестр		144	54	24	10	20	–	90

### Тематический план (очно-заочная форма обучения)

№ п/п	Наименование тем	Всего часов по учебному плану	Контактная работа с преподавателем:					Самостоятельная работа
			Всего часов	Лекции	Занятия семинарского типа			
					Семинарские занятия	Практические занятия	Другие виды занятий	
8 семестр								
1	Тема 1. Этапы развития теории корпоративных финансов и их роль в изучении рынков капитала	8	3	1	1	1	–	5
2	Тема 2. Основы финансовых расчетов и финансовая аналитика в корпорации	8	3	1	1	1	–	5
3	Тема 3. Финансовое моделирование	10	6	2	2	2	–	4
4	Тема 4. Риск, доходность и портфель активов корпорации	10	6	2	2	2	–	4
5	Тема 5. Оценка акционерного капитала	12	6	2	2	2	–	6
6	Тема 6. Управление структурой капитала корпорации	12	6	2	2	2	–	6
7	Тема 7. Дивидендная политика корпорации	12	6	2	2	2	–	6
8	Тема 8. Управление оборотным капиталом корпорации	12	6	2	2	2	–	6
9	Тема 9. Инвестиционные решения корпорации	12	6	2	2	2	–	6
10	Тема 10. Формирование денежных потоков корпорации	12	6	2	2	2	–	6
Итого за семестр		108	54	18	18	18	–	54
Форма контроля: Экзамен		36	–	–	–	–	–	36
Всего за семестр		144	54	18	18	18	–	90



### Тематический план (заочная форма обучения)

№ п/п	Наименование тем	Всего часов по учебному плану	Контактная работа с преподавателем:					Самостоятельная работа
			Всего часов	Лекции	Занятия семинарского типа			
					Семинарские занятия	Практические занятия	Другие виды занятий	
<b>8 семестр</b>								
1	Тема 1. Этапы развития теории корпоративных финансов и их роль в изучении рынков капитала	13	3	1	1	1	–	10
2	Тема 2. Основы финансовых расчетов и финансовая аналитика в корпорации	13	3	1	1	1	–	10
3	Тема 3. Финансовое моделирование	13	3	1	1	1	–	10
4	Тема 4. Риск, доходность и портфель активов корпорации	13	3	1	1	1	–	10
5	Тема 5. Оценка акционерного капитала	13	3	1	1	1	–	10
6	Тема 6. Управление структурой капитала корпорации	14	3	1	1	1	–	11
7	Тема 7. Дивидендная политика корпорации	14	2	1	–	1	–	12
8	Тема 8. Управление оборотным капиталом корпорации	14	2	1	–	1	–	12
9	Тема 9. Инвестиционные решения корпорации	14	1	–	–	1	–	13
10	Тема 10. Формирование денежных потоков корпорации	14	1	–	–	1	–	13
Итого за семестр		135	24	8	6	10	–	111
Форма контроля: Экзамен		9	–	–	–	–	–	9
Всего за семестр		144	24	8	6	10	–	120

#### 6. Самостоятельная работа обучающихся в ходе освоения дисциплины

№ п/п	Вид самостоятельной работы	Наименование работы и содержание
1	Подготовка к лекционным занятиям	Прочитать и изучить соответствующий изучаемой теме материал из основной литературы. Прочитать и изучить соответствующий изучаемой теме материал из дополнительной литературы. Самостоятельное изучение отдельных вопросов темы.
2	Подготовка к семинар-	Подготовка к занятию включает следующие элементы

	ским и практическим занятиям	самостоятельной деятельности: четкое представление цели и задач его проведения; выделение навыков умственной, аналитической, научной деятельности, которые станут результатом предстоящей работы. Прочитать и изучить соответствующий изучаемой теме материал из дополнительной литературы.
3	Выполнение практических заданий	Решение практических задач направлено на углубление научно-теоретических знаний и овладение определенными методами самостоятельной работы, которое формирует практические умения (вычислений, расчетов, использования таблиц, справочников и др.). В итоге у каждого обучающегося должен быть выработан определенный профессиональный подход к решению каждой задачи и интуиция.
4	Ситуационные практикумы (кейс-задания)	Обучающемуся предлагается осмыслить реальную жизненную ситуацию, описание которой одновременно отражает не только какую-либо практическую проблему, но и актуализирует определенный комплекс знаний, который необходимо усвоить при разрешении данной проблемы.
5	Написание реферата	Краткое изложение в письменном виде содержания научных трудов по выбранной теме исследования. Это самостоятельная научно-исследовательская работа обучающегося, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы, приводит различные точки зрения, делает выводы, обобщения. Выбор темы реферата осуществляется преподавателем в рамках изучаемой дисциплины исходя из интересов обучающегося. Прежде чем выбрать тему реферата, необходимо выяснить свой интерес, определить, над какой проблемой он хотел бы поработать, более глубоко ее изучить.
6	Выполнение тестовых заданий	Тест – стандартизированное задание, которое является одним из эффективных и рациональных дополнений к методам проверки знаний, умений и навыков обучающихся. Тестирование соответствует принципу самостоятельности в работе обучающегося и является одним из средств индивидуализации в учебном процессе. Показатели тестов ориентированы на измерение степени, определение уровня усвоения ключевых понятий, тем, разделов учебной программы, умений и навыков обучающихся, а не на констатацию наличия определенной совокупности усвоенных знаний.
7	Подготовка к экзамену	При подготовке к экзамену необходимо ориентироваться на конспекты лекций, материал, пройденный в рамках практических занятий, реферативный материал и рекомендуемую литературу.

### **7. Оценочные материалы для текущей и промежуточной аттестации по дисциплине**

#### **Оценочные средства для проведения текущей и промежуточной аттестации**

Код контролируемого индикатора освоения компетенции	Наименование оценочного средства для проведения текущей аттестации	Наименование оценочного средства для проведения промежуточной аттестации
ПК-4.1; ПК-4.2; ПК-4.3	Вопросы для контроля знаний, дискуссия, реферат, ситуационные практикумы (кейсы), задания для самостоятельной работы, практические задания, тесты.	Экзамен

### Критерии оценивания результата обучения по дисциплине и шкала оценивания

Код контролируемой компетенции	Критерии оценивания результата обучения по дисциплине и шкала оценивания			
	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	отлично
	Не зачтено	Зачтено		
ПК-4 Способен осуществлять анализ, обоснование и выбор решений, в том числе финансовых, на основе разработанных целевых показателей	Отсутствие или фрагментарные способности осуществлять анализ, обоснование и выбор решений, в том числе финансовых, на основе разработанных целевых показателей	Неполные способности осуществлять анализ, обоснование и выбор решений, в том числе финансовых, на основе разработанных целевых показателей	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы способности осуществлять анализ, обоснование и выбор решений, в том числе финансовых, на основе разработанных целевых показателей	Сформированные систематические способности осуществлять анализ, обоснование и выбор решений, в том числе финансовых, на основе разработанных целевых показателей

### 8. Ресурсное обеспечение учебной дисциплины

#### Основная литература:

1. Лисицына, Е. В. Финансовый менеджмент : учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина ; под ред. К.В. Екимовой. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 184 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-006620-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1584941> (дата обращения: 27.10.2021). – Режим доступа: по подписке.

2. Трошин, А. Н. Финансовый менеджмент : учебник / А.Н. Трошин. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 331 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-005734-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/920546> (дата обращения: 27.10.2021). – Режим доступа: по подписке.

### Дополнительная литература:

1 Басовский, Л. Е. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Л.Е. Басовский. — Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2020. — 88 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI: <https://doi.org/10.12737/12199>. - ISBN 978-5-369-00676-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1062380> (дата обращения: 27.10.2021). – Режим доступа: по подписке.

2.. Тесля, П. Н. Финансовый менеджмент : учебник / П. Н. Тесля. - Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2019. - 218 с. - (Высшее образование: Магистратура). - ISBN 978-5-369-01562-9. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1010119> (дата обращения: 27.10.2021). – Режим доступа: по подписке.

3. Филатова Т.В. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — 236 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-012500-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/968882> (дата обращения: 27.10.2021). – Режим доступа: по подписке.

### Электронные ресурсы:

- [www.garant.ru](http://www.garant.ru) – сайт правовой системы Гарант
- [www.ngpc.ru/](http://www.ngpc.ru/) – информационный портал Центра профессиональных консультантов «Финансовый менеджмент»
- <http://fin-plan.org/> – сайт по финансовому планированию
- <http://www.cfin.ru/> – сайт по управлению финансами предприятия
- <http://www.financelimit.ru/> – портал по финансовому планированию
- <http://www.finman.ru/> – сайт журнала «Финансовый менеджмент»
- <https://fd.ru/> – сайт журнала «Финансовый директор»

## 9. Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины

<p>Учебная аудитория № 422</p> <ul style="list-style-type: none"><li>-учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа;</li><li>-учебная аудитория для проведения занятий семинарского тип и практических занятий;</li><li>- учебная аудитория групповых и индивидуальных консультаций;</li><li>-учебная аудитория для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации.</li></ul> <p>Оснащение оборудованием и техническими средствами обучения:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- комплект учебной мебели для обучающихся;</li><li>- рабочее место преподавателя;</li><li>-доска меловая;</li><li>- стационарное видеопроjectionное оборудование для мультимедиа презентации, средства звуковоспроизведения (персональный компьютер, проектор, экран, колонки).</li></ul> <p>Лицензионное программное обеспечение:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) иностранного производства:<ul style="list-style-type: none"><li>- MS Windows 10 Pro;</li><li>- Microsoft Office Professional Plus 2007.</li></ul></li><li>2) отечественного производства:<ul style="list-style-type: none"><li>- KasperskyEndPointSecurity для Windows.</li></ul></li></ol>	<p>394036, город Воронеж, ул. Карла Маркса, д.67 Кабинет № 422 (4 этаж № 56)</p>
---	--

<p>Доступ к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и к электронной информационно-образовательной среде организации.</p>	
<p>Помещение для самостоятельной работы обучающихся № 102</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- помещение для самостоятельной работы обучающихся с доступом к сети «Интернет» и электронной информационно-образовательной среде организации;</li> <li>- читальный зал библиотеки</li> <li>- учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ);</li> <li>- учебная аудитория для выполнения выпускной квалификационной работы.</li> </ul> <p>Оснащение оборудованием и техническими средствами обучения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-автоматизированное рабочее место обучающегося;</li> <li>- ноутбуки;</li> <li>- телевизор;</li> <li>- столы для чтения;</li> <li>- стулья;</li> <li>- шкафы для документов;</li> <li>-стол офисный;</li> <li>- стеллажи для книг;</li> <li>-стойка выдачи литературы;</li> <li>-тумба напольная;</li> <li>-информационная стойка.</li> </ul> <p>Лицензионное программное обеспечение:</p> <p>1) иностранного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- MSWindows 7 pro;</li> <li>- Microsoft Office Standard 2007;</li> <li>- MS Access 2016.</li> </ul> <p>2) отечественного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- KasperskyEndPointSecurity для Windows; Свободно распространяемое программное обеспечение:</li> <li>- 7-Zip;</li> <li>- Интернет цензор.</li> </ul> <p>Российская информационная справочная правовая система «Консультант Плюс».</p> <p>Доступ к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и к электронной информационно-образовательной среде организации</p>	<p>394026, Воронежская область, г. Воронеж, ул. Дружинников, д.8 Кабинет № 102 (1 этаж № 84)</p>
<p>Учебная аудитория № 314</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- помещение для самостоятельной работы обучающихся с доступом к сети «Интернет» и электронной информационно-образовательной среде организации;</li> <li>-учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ);</li> <li>-учебная аудитория для выполнения выпускной квалификационной работы;</li> <li>- компьютерный класс.</li> </ul> <p>Оснащение оборудованием и техническими средствами обучения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-автоматизированное рабочее место обучающегося; -</li> </ul>	<p>394026, Воронежская область, г. Воронеж, ул. Дружинников, д.8 Кабинет № 314 (3 этаж № 48)</p>

<p>автоматизированное рабочее место преподавателя; -доска двусторонняя (маркерно - меловая);  -наушники;  -принтер;  -телевизор.</p> <p>Лицензионное программное обеспечение:  1) иностранного производства:  - MSWindows 8.1 Корпоративная;  - Microsoft Office Standard 2007;  - iSpring suite 8;  - MS Visio;  - MS Access 2016;  - MS Project;  - Microsoft SQL Server 2014;  - Visual Studio 2017.</p> <p>2) отечественного производства:  - KasperskyEndPointSecurity для Windows;  -1С: Предприятия 8. Комплект для обучения в высших и средних учебных заведениях.</p> <p>Свободно распространяемое программное обеспечение иностранного производства:  - PascalABC.NET;  - FreePascal IDE;  - Eclipse;  - IntelliJ IDEA;  - GIMP;  - Blender;  - Firefox;  - Vuze;  - FileZilla;  - Denver, Maxima + WxMaxima;  - iTest;  - Inkscape;  - QCad.</p> <p>Информационная справочная правовая система «Консультант Плюс».</p> <p>Доступ к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и к электронной информационно-образовательной среде организации.</p>	
<p>Учебная аудитория № 318  - помещение для самостоятельной работы обучающихся с доступом к сети «Интернет» и электронной информационно-образовательной среде организации;  -учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ);  -учебная аудитория для выполнения выпускной квалификационной работы;  - компьютерный класс.</p> <p>Оснащение оборудованием и техническими средствами обучения:  -автоматизированное рабочее место обучающегося; -  автоматизированное рабочее место преподавателя;</p>	<p>394026, Воронежская область, г. Воронеж, ул. Дружинников, д.8  Кабинет № 318  (3 этаж № 50)</p>

<p>-доска двусторонняя (маркерно-меловая). Лицензионное программное обеспечение:</p> <p>1) иностранного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- MS Windows 7;</li> <li>- Microsoft Office Standard 2007;</li> <li>- MS Visio 2007;</li> <li>- MS Project 2010;</li> <li>- Microsoft SQL Server 2012;</li> <li>- Microsoft Visual Studio.</li> </ul> <p>2) отечественного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kaspersky EndPoint Security для Windows;</li> <li>- Автоматизированная банковская система «Управление кредитной организацией» для ВУЗов.</li> </ul> <p>Свободно распространяемое программное обеспечение:</p> <p>1) иностранного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- PascalABC.NET;</li> <li>- FreePascal IDE;</li> <li>- GIMP;</li> <li>- Blender;</li> <li>- Firefox;</li> <li>- Vuze;</li> <li>- FileZilla;</li> <li>- Denver;</li> <li>- Maxima + WxMaxima;</li> <li>- iTest;</li> <li>- Inkscape;</li> <li>- QCad;</li> </ul> <p>2) отечественного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- программа Фоторобот.</li> </ul> <p>Российская информационная справочная правовая система «Консультант Плюс».</p> <p>Доступ к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и к электронной информационно-образовательной среде организации.</p>	
<p>Учебная аудитория № 313</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- помещение для самостоятельной работы обучающихся с доступом к сети «Интернет» и электронной информационно-образовательной среде организации;</li> <li>- учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ);</li> <li>- учебная аудитория для выполнения выпускной квалификационной работы;</li> <li>- компьютерный класс.</li> </ul> <p>Оснащение оборудованием и техническими средствами обучения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- автоматизированное рабочее место обучающегося;</li> <li>- автоматизированное рабочее место преподавателя;</li> <li>- доска маркерная;</li> <li>- стационарное видеопроекционное оборудование для мультимедиа презентации, средства звуковоспроизведения (экран, проектор, колонки).</li> </ul> <p>Лицензионное программное обеспечение:</p>	<p>394036, город Воронеж, ул. Карла Маркса, д.67 Кабинет № 313 (3 этаж № 62)</p>

<p>1) иностранного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- MS Windows 10;</li> <li>- Microsoft Office Standard 2007;</li> <li>- MS Visio;</li> <li>- MS Access 2016;</li> <li>- MS Project;</li> <li>- Microsoft SQL Server 2019;</li> <li>- Visual Studio 2010;</li> </ul> <p>2) отечественного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- KasperskyEndPointSecurity для Windows.</li> </ul> <p>Свободно распространяемое программное обеспечение иностранного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- PascalABC.NET;</li> <li>- FreePascal IDE;</li> <li>- Eclipse;</li> <li>- IntelliJ IDEA;</li> <li>- GIMP;</li> <li>- Blender;</li> <li>- Firefox;</li> <li>- Vuze;</li> <li>- FileZilla;</li> <li>- Denver;</li> <li>- Maxima + WxMaxima, iTest;</li> <li>- Inkscape;</li> <li>- QCad.</li> </ul> <p>Российская информационная справочная правовая система «Консультант Плюс».</p> <p>Доступ к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и к электронной информационно-образовательной среде организации.</p>	
<p>Учебная аудитория № 314</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- помещение для самостоятельной работы обучающихся с доступом к сети «Интернет» и электронной информационно-образовательной среде организации;</li> <li>- учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ);</li> <li>- учебная аудитория для выполнения выпускной квалификационной работы;</li> <li>- компьютерный класс.</li> </ul> <p>Оснащение оборудованием и техническими средствами обучения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- автоматизированное рабочее место обучающегося;</li> <li>- автоматизированное рабочее место преподавателя;</li> <li>- доска маркерная;</li> <li>- телевизор.</li> </ul> <p>Лицензионное программное обеспечение:</p> <p>1) иностранного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Microsoft Windows 7 Professional;</li> <li>- Microsoft Office Standard 2010.</li> </ul> <p>2) отечественного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- KasperskyEndPointSecurity для Windows;</li> <li>- 1С: Предприятия 8.</li> </ul>	<p>394036, город Воронеж, ул. Карла Маркса, д.67 Кабинет № 314 (3 этаж № 61)</p>



<p>Свободно распространяемое программное обеспечение иностранного производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- PascalABC.NET;</li> <li>- FreePascal IDE;</li> <li>- Eclipse, IntelliJ IDEA;</li> <li>- GIMP;</li> <li>- Blender;</li> <li>- Firefox;</li> <li>- Vuze;</li> <li>- FileZilla;</li> <li>- Denver;</li> <li>- Maxima + WxMaxima;</li> <li>- iTest;</li> <li>- Inkscape;</li> <li>- QCad.</li> </ul> <p>Информационная справочная правовая система «Консультант Плюс».</p> <p>Доступ к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и к электронной информационно-образовательной среде организации.</p>	
---	--

## **10. Оценочные материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

### **10.1 Материалы для текущего контроля освоения дисциплины**

#### **Тема 1. Этапы развития теории корпоративных финансов и их роль в изучении рынков капитала**

##### **Вопросы для обсуждения:**

1. Этапы развития теории корпоративных финансов.
2. Базовые концепции корпоративных финансов.
3. Функции корпоративных финансов и основные принципы их организации.
4. Система корпоративного финансового управления.
5. Организация финансовой работы.

##### **Тема дискуссии: Рыночная эффективность**

**Кейс:** Изучив материалы кейса, аргументировано ответьте на вопросы:

1. Может ли быть рынок полностью эффективным?
2. Как информационные технологии влияют на эффективность рынка?
3. Выскажите свои доводы за или против гипотезы эффективности рынка.

В основе корпоративных финансов лежит гипотеза эффективного рынка (EMH), сформулированная американским экономистом Юджином Фама, которая гласит, что в любой момент времени цены полностью отражают всю доступную информацию о той или иной акции и/или рынке в целом. В 2013 году Фама стал одним из лауреатов Нобелевской премии по экономике. Согласно гипотезе эффективного рынка, ни один инвестор не может спрогнозировать прибыль на основе изменения курса акций, поскольку ни один инвестор не обладает доступом к информации, которая была бы недоступна для всех остальных.

### Эффект эффективности: непредсказуемость

Природа информации не должна ограничиваться только финансовыми новостями и исследованиями; и в самом деле, информация о политических, экономических и социальных событиях, в сочетании с тем, как инвесторы эту информацию воспринимают, будет отражаться на цене акций. Вернемся к гипотезе эффективного рынка: поскольку цены реагируют только на информацию, доступную рынку, и поскольку все участники рынка в эту информацию посвящены, ни один из них не будет обладать способностью получить большую прибыль, чем другие.

На эффективных рынках ценообразование становится не предсказуемым, а бессистемным, поэтому структуру капиталовложений разглядеть не представляется возможным. Таким образом, структурированный подход к инвестированию не может оказаться успешным.

Это "случайное блуждание" цен, о котором говорится в учении ЕМН, приводит к неудаче любой инвестиционной стратегии, которая направлена на то, чтобы регулярно превосходить рынок. Более того – гипотеза эффективного рынка предполагает, что если учитывать операционные издержки, вовлеченные в процесс управления инвестиционным портфелем, инвестору будет гораздо выгоднее вкладывать свои деньги в индексные фонды.

### Аномалии: вызов эффективности

Однако в реальном мире инвестиций против гипотезы эффективного рынка выдвигаются очевидные аргументы. Некоторым инвесторам удается превзойти рынок – например, Уоррен Баффетт, инвестиционная стратегия которого заключается в поиске недооцененных активов, заработал миллиарды долларов и служит примером для бесчисленных последователей. Некоторые портфельные менеджеры могут похвастаться большей результативностью, чем другие, а некоторые инвестиционные компании славятся своим анализом данных – в отличие от других. Тогда каким образом показатели могут быть случайными, если некоторым людям не только удается получать прибыль, но и превосходить рынок?

Другие аргументы противников гипотезы эффективного рынка заключаются в том, что определенные закономерности все-таки существуют. Например, эффект января – это явление резкого изменения котировки акций в течение периода, который начинается в последний день декабря и продолжается до четвертого торгового дня января. Эффект выходного дня – эмпирическая закономерность, согласно которой доходность акций по недельникам оказывается ниже, чем в другие дни рабочей недели.

Эксперты по поведенческим финансам, изучающие то влияние, которое психология инвестора оказывает на стоимость акций, утверждают, что инвесторы подвержены различным "сдвигам по фазе" – например, предвзятости подтверждения, боязни потери и самоуверенности.

### Реакция ЕМН

Гипотеза эффективного рынка не исключает возможности возникновения рыночных аномалий, приводящих к получению значительной прибыли. Более того – рыночная эффективность не требует от активов постоянного соответствия реальной стоимости. Активы могут быть либо переоценены, либо недооценены только случайно, поэтому в конце концов возвращаются к средним значениям цены. А поскольку отклонения от справедливой цены акции – явления сами по себе случайные, инвестиционные стратегии, которые позволяют инвесторам превосходить рынок, не могут превратиться в закономерность.

Кроме того, данная гипотеза предполагает, что инвестор, который демонстрирует показатели выше среднерыночных, добивается этого не с помощью мастерства, а благодаря везению. Сторонники ЕМН утверждают, что все дело – в законах распределения вероятностей: в произвольный момент времени на рынке с большим количеством инвесторов кто-то будет демонстрировать более высокие, а кто-то – более низкие, показатели.

Как рынок становится эффективным?

Для того чтобы рынок стал эффективным, инвесторы должны понимать, что рынок неэффективен и что его можно превзойти. Как это ни парадоксально, инвестиционные стратегии, которые намереваются воспользоваться неэффективностью, и есть то самое топливо, делающее рынок эффективным.

Рынок должен быть крупным и обладать ликвидностью. Информация о доступности и издержках должна быть широкодоступной и поступать к инвесторам примерно в одно и то же время. Транзакционные издержки должны быть ниже ожидаемой прибыльности инвестиционной стратегии. Кроме того, инвесторы должны располагать достаточными средствами, чтобы пользоваться преимуществами неэффективности до тех пор, пока, согласно ЕМН, она снова не исчезнет.

#### Задания

1. Раскройте преимущества корпоративного управления финансами.
2. Рассмотрите развитие принципов и инструментария управления финансами корпораций.
3. Перечислите и дайте характеристику основным финансовым отношениям корпорации.
4. Изучите и охарактеризуйте модели развития финансового управления в корпорации.
5. Объясните цели и задачи корпоративного управления.

#### Темы рефератов (докладов, презентаций, отчетов):

1. Цели и задачи в деятельности корпорации.
2. Функциональные обязанности финансового менеджера.
3. Теоретические концепции корпоративных финансов.
4. Корпоративные финансы как система.
5. Стратегия управления финансами организаций корпоративного типа
6. Финансовые отношения в корпоративных структурах

#### Тесты:

1. Финансы корпораций – это совокупность...
  - а) денежных средств;
  - б) денежных фондов;
  - в) денежных отношений.
2. Эффективность деятельности корпорации может быть охарактеризована с помощью:
  - а) количественных финансовых ресурсов;
  - б) размера основных фондов организации;
  - в) показателей рентабельности;
  - г) все ответы верны.
3. Специфической чертой финансов корпораций является:
  - а) многообразие форм финансовых отношений;
  - б) денежный характер отношений;
  - в) формирование финансовых ресурсов;
  - г) все ответы верны.
4. Доходы корпорации – это:
  - а) уменьшение экономических выгод корпорации;

- б) увеличение экономических выгод корпорации;
- в) следствие увеличения капитала организации;
- г) все ответы верны.

5. Какие типы потоков денежных средств выделяются в рамках бухгалтерского подхода:

- а) Потоки от основной деятельности, инвестиционной деятельности и потоки дивидендных выплат;
- б) Потоки, доступные для изъятия кредиторами, и потоки, доступные для изъятия собственниками;
- в) Потоки от основной деятельности, инвестиционной деятельности и деятельности по финансированию;
- г) Потоки, доступные для изъятия всеми инвесторами, и потоки, доступные для изъятия собственниками.

6. Что из нижеперечисленного относится к альтернативным издержкам:

- а) Выплаты по аренде оборудования;
- б) Доходы от возможной продажи оборудования в случае отказа от реализации проект;
- в) Разница между балансовой стоимостью оборудования и реальной ценой продажи;
- г) Затраты на приобретение оборудования для запуска новой производственной линии.

7. Что из перечисленного не является элементом долгосрочных активов компании:

- а) здания;
- б) оборудование;
- в) дебиторская задолженность;
- г) земля.

8. Базовыми концепциями корпоративных финансов являются:

- а) современная портфельная теория;
- б) концепция стоимости капитала;
- в) концепция структуры капитала;
- г) концепция максимизации прибыли.

9. Функциями корпоративных финансов являются:

- а) регулирование денежных потоков компании;
- б) формирование капитала, денежных доходов и фондов;
- в) использование капитала, денежных доходов и фондов;
- г) планирование ресурсов компании.

10. Инсайдерская концепция организации финансового менеджмента:

- а) базируется на распыленности капитала;
- б) учитывает концентрацию капитала вокруг крупных банков;
- в) нет верного ответа.

#### **Задания для самостоятельной работы:**

1. Укажите главную цель и основные задачи корпоративного управления финансами.
2. Раскройте преимущества корпоративного управления финансами.

3. Рассмотрите развитие принципов и инструментария управления финансами на корпоративном уровне.
4. Дайте характеристику основным финансовым отношениям корпоративного уровня
5. Изучите и охарактеризуйте модели развития финансового управления корпорации.
6. Рассмотрите функции финансовой службы (на примере конкретной корпорации).

## **Тема 2. Основы финансовых расчетов и финансовая аналитика в корпорации**

### **Вопросы для обсуждения:**

1. Принципы ведения финансовых расчетов корпорации.
2. Виды процентных ставок.
3. Денежные потоки и их параметры.
4. Учет инфляции в финансовых расчетах.
5. Финансовая аналитика в корпорации.

### **Темы рефератов (докладов, презентаций, отчетов):**

1. Факторы, влияющие на рыночные процентные ставки.
2. Стандартная финансовая сделка.
3. Финансовые ренты и их конверсии.
4. Информационное обеспечение финансовой работы.
5. Место финансового аналитика в структуре корпорации.
6. Агентские конфликты в корпоративных финансах

### **Тема дискуссии: Доверие к прогнозам финансовых аналитиков.**

**Кейс:** Изучив материалы кейса, аргументировано ответьте на вопросы:

1. Почему возможен значительный разброс между рекомендациями аналитиков?
2. Как действия аналитиков могут навредить корпорациям, банкам и населению?
3. Могут ли аналитики умышленно вводить кого-то в заблуждение в корыстных целях?

Можно ли полагаться на финансовых аналитиков даже если ты им доверяешь?

Все знают историю про шимпанзе, которая, кидая дартс в газетную полосу с биржевыми котировками, «выбирает» ценные бумаги успешнее, чем профессиональные инвестиционщики. Это не анекдот: такие «состязания» устраивали не раз. В 1993 г. шведская газета Expressen выдала по 1250 долл. пяти фондовым аналитикам и шимпанзе по имени Ола. Через месяц счет Олы пополнился на 190 долл.. Аналитики остались позади. Бывало, однако, и по-другому. В 1995 г. эксперимент повторила The San Francisco Chronicle, только длился он уже год. Шесть управляющих активами вчистую обставили дрессированную обезьяну Мэгги, ухитрившуюся показать доходность минус 25% годовых на рынке, который весь год рос ударными темпами.

Ни один нормальный инвестор не доверит свои деньги обезьяне. А аналитикам — можно доверять? В июне 2003 г. многим казалось, что нет. Десять уолл-стритовских фирм согласились выплатить 1,4 млрд. долл. чтобы генпрокурор штата Нью-Йорк Эллиотт Спитцер прекратил преследовать их за «кривизну» аналитики. Во время интернет-бума конца 1990-х аналитики банков расхваливали акции модных «доткомов» — но особенно

тех, которые как раз старались «толкнуть» клиентам отделы продаж этих же банков. С тех пор нравы на Уолл-стрит изменились: между аналитиками и сейлзами воздвигнута настоящая китайская стена – им чуть ли не запрещают общаться. Если раньше аналитик фактически занимался маркетингом, теперь он должен «генерировать альфу» – повышать доходность инвестиций на единицу риска. Компания StarMine – главный в Америке оценщик качества аналитики — даже пишет про генерацию альфы в своей миссии.

Результаты нового подхода можно найти в недавно вышедшем ноябрьском номере ежемесячника Bloomberg Markets. Это – рэнкинг аналитических отделов инвестбанков по точности рекомендаций. Списки такого рода выпускает и StarMine, но у нее главный критерий – доходность, которую получил бы инвестор, следуя советам аналитика. У Bloomberg Markets получился список по более простому параметру. Аналитик может посоветовать клиенту лишь три вещи: покупать (бумага вырастет в цене), держать (останется на том же уровне) или продавать бумагу (подешевеет). Ежемесячник проследил, насколько точно аналитические отделы 350 фирм предсказывали тренд по акциям 200 самых дорогих компаний мира в течение двух лет. Так даже интереснее: высокой общей доходности можно добиться, сделав лишь одну верную ставку на темную лошадку и выставив неправильные рекомендации по всем фаворитам. А вот стабильность – признак мастерства.

Победил Merrill Lynch, выставивший верные рекомендации в 34% случаев. То есть аналитики этого инвестбанка дали точные прогнозы 68 раз из 200. С какой вероятностью добилась бы такого или лучшего результата обезьяна, которая с равной вероятностью выставит по любой бумаге любую из трех рекомендаций? Ответить позволяет метод, который математики называют испытанием Бернулли. Вероятность, что обезьяна сработает не хуже Merrill Lynch, – почти 45%! Результат занявшего второе место UBS – 58 из 200 – повторили или улучшили бы в среднем 92 шимпанзе из 100. А уж вероятность угадать в 32 или более случаях из 200, как десятая в рэнкинге Citigroup, – почти стопроцентная. Ничего удивительного, если веришь в эффективность рынков. Стоило ли огород городить, вернее, строить китайские стены? Утвердительный ответ можно дать только в случае Merrill Lynch. Да и то с оговорками: и его результат, по-моему, низковат.

Я понимаю, что помогать продажам своего банка для аналитика неэтично. Это противоречит всем возможным профессиональным кодексам. Но может, зря? Взять российские инвесткомпании, работающие с акциями второго эшелона, то есть на рынке весьма неэффективном: зачастую аналитический отчет фирмы, рекламирующей какого-то экзотического эмитента, – единственный источник информации об этом эмитенте. Понятно, что такой отчет – маркетинговый инструмент. Но склонный к риску инвестор, возможно, будет прав, сыграв вместе с выпустившей отчет фирмой: ведь она не может слишком часто обманывать ожидания, если хочет остаться на рынке. А от этичной аналитики пользы все равно почти столько же, сколько от шимпанзе, играющей в дартс.

Источник <http://old.vedomosti.ru/smartmoney/article/2006/10/30/1578>

### **Практические задания:**

#### **Задание №1.**

Рассчитайте сегодняшнюю стоимость срочного аннуитета постнумерандо при условии, что величина равномерного поступления составляет 1100 рублей в год, процентная ставка 5,6% и срок 6 лет.

#### **Задание №2.**

Определите, какое значение ежегодного вклада (вклад делается в конце года), будет соответствовать текущей стоимости аннуитета в 41000 рублей, если срок вклада 5 лет при процентной ставке 13,75%.

**Задание №3.**

Сколько времени потребуется, чтобы текущая стоимость аннуитета соответствовала сумме в 42000 рублей, если в конце каждого года на счет кладется 5200 рублей под 8,8% годовых?

**Задание №4.**

При какой процентной ставке, текущая стоимость аннуитета будет равна 17000 рублям, если в конце каждого из 9 лет на счет кладется 2300 рублей?

**Задание №5.**

Рассчитайте будущую стоимость срочного аннуитета пренумерандо при условии, что величина равномерного поступления составляет 1500 рублей в год, процентная ставка 9,5% и срок 5 лет.

**Задание №6.**

Определите, при каком значении ежегодных вкладов (вклад делается в начале года), получится через 7 лет сумма в 14 000 рублей при процентной ставке 4,6%.

**Задание №7.**

Сколько целых лет потребуется, чтобы накопить на счете сумму в 53000 рублей, если в начале каждого года на счет кладется 2700 рублей под 10,1% годовых.

**Задание №8.**

При какой процентной ставке накопится сумма в 48000 рублей, если в начале каждого из 6 лет на счет кладется 6600 рублей?

**Задание №9.**

Рассчитайте будущую стоимость срочного аннуитета постнумерандо при условии, что величина равномерного поступления составляет 3000 тыс. руб. в год, процентная ставка 12,33% и срок 4 года.

**Задание №10.**

Сколько целых лет потребуется, чтобы накопить на счете сумму в 45000 тыс. руб., если в конце каждого года на счет кладется 5000 тыс. руб. под 14,5% годовых.

**Контрольные вопросы:**

1. Каковы виды процентных ставок?
2. Какие факторы, влияют на рыночные процентные ставки?
3. Что такое стандартная финансовая сделка?
4. Каковы формы финансовых рент и их конверсии?
5. Какие способы информационного обеспечения у финансовой работы?
6. Каково место финансовоаналитика в структуре корпорации?
7. Чем обусловлены агентские конфликты в корпоративных финансах?

**Задания для самостоятельной работы:**

1. Укажите главную цель и основные задачи корпоративного управления финансами.
2. Рассмотрите основные преимущества корпоративного управления финансами.

3. Охарактеризуйте модели развития принципов и инструментов управления финансами на корпоративном уровне.
4. Рассмотрите характеристики основ финансовых отношений корпоративного уровня.
5. Охарактеризуйте модели развития управления финансами корпорации.

### **Тема 3. Финансовое моделирование**

#### **Вопросы для обсуждения в процессе дискуссии:**

1. Цели, задачи и принципы финансового моделирования.
2. Понятие финансовой модели и виды моделей.
3. Типовые финансовые задачи, решаемые при помощи моделирования.
4. Этапы финансового моделирования.
5. Эффективность управленческих финансовых решений.

#### **Темы рефератов (докладов, презентаций, отчетов):**

1. Жизненный цикл и принципы финансового моделирования.
2. Главное требование к финансовой модели.
3. Соотношение между риском и ставкой дохода.
4. Соотношение риска, присущего данной компании и рыночного риска.
5. Текущая оценка денег, дисконтирование.
6. Будущая и текущая оценка аннуитета.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Какова общая схема финансовой модели?
2. Каковы особенности ресурсной модели?
3. Сможет ли модель справиться с расчетами с нужной точностью?
4. Каковы наиболее распространенные виды оценочных моделей?
5. Каким образом моделирование позволяет предвидеть ситуации при разных вариантах развития событий?
6. Что можно отнести к особенностям моделей оценки эффективности?
7. Какая информация необходима для создания финансовой модели?

#### **Практические задания:**

##### **Задание №1.**

Рассчитайте сегодняшнюю стоимость облигации при условии, что величина годового купонного дохода составляет 1500 рублей, требуемая норма прибыли 16,4%, срок 5 лет при номинальной стоимости облигации 10000 рублей.

##### **Задание №2.**

Определите, какое значение ежегодного дохода, будет соответствовать текущей стоимости облигации в 15000 рублей, если срок до погашения 6 лет при норме прибыли 14,1% и номинал облигации 10000 рублей.

##### **Задание №3.**

Сколько времени (целых лет) потребуется, чтобы текущая стоимость облигации превысила сумму в 23500 рублей, если доход на акцию 3900 рублей при норме прибыли 12,9% годовых и номинале акции 12000 рублей?



#### **Задание №4.**

При какой норме прибыли, стоимость облигации будет равна 35000 рублям, если купонный доход 5000 рублей, срок до погашения 6 лет и номинал облигации 20000 рублей?

#### **Задание №5.**

ЗАО «Парус» реализовало товар в кредит с оформлением простого векселя номинальной стоимостью 3,24 млн. рублей, выпущенный в обращение 2 октября 2012 года по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней, со сроком погашения 12 января 2014 года, процентной ставкой за кредит 15,5%. Через 60 дней векселедержатель обратился в банк для проведения операции по учету векселя. Банк предложил учесть вексель по дисконтной ставке равной 19,25%. Определите сумму полученную фирмой и сколько получит средств банк в результате данной операции?

#### **Задание №6.**

Компания «Инфопласт» приобрела заправочную станцию с оформлением простого векселя номинальной стоимостью 9,7 млн. долл., выпущенного в обращение 1 мая 2012 года по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней, со сроком погашения 1 августа 2012 года. 15 июля векселедержатель учел вексель в банке по дисконтной ставке равной 8,15% и получил за него 9,856 млн. долл. Определите размер процентной ставки, уплачиваемой векселедателем.

#### **Задание №7.**

Detroit Steel Company 01 апреля 1995 года за поставленный товар оформила простой вексель с номинальной стоимостью в 230 тыс. долл., процентной ставкой за кредит 11,25% (по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней). Определите размер дисконтной ставки, по которой вексель учитывался банком, если срок погашения 13 августа 1995 года, векселедержатель учел вексель 10 июня 1995 года, и корпорация при учете векселя получила 234,3 тыс. долл.

#### **Задание №8.**

VirginiaTechnological Inc. 02 января 2001 года продала в кредит, с оформлением простого векселя (по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней) с номинальной стоимостью в 1,23 млн. долл., процентной ставкой за кредит 8,8%, продукцию. Определите срок между учетом и оформлением векселя в днях, если срок погашения 12 мая 2001 года, дисконтная ставка банка 11,2% и корпорация при учете векселя получила 1,245 млн. долл.

#### **Задание №9.**

Indiana Oil Inc. 23 октября 1998 года продала в кредит, с оформлением простого векселя (по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней) продукцию. Процентная ставка за пользование кредитом 9,75%. Определите стоимость векселя в момент оформления, если срок погашения 23 мая 1999 года, дисконтная ставка банка 12,32% и корпорация при учете векселя 1 февраля 1999 года получила 5,637 млн. долл.

#### **Задание №10.**

Компания «Инфопласт» предъявила для учета вексель на сумму 4350 тыс. рублей со сроком погашения 02.11.13 г. Вексель предъявлен 29.11.2013 г. Банк предложил учесть вексель по учетной ставке 14,8% годовых. Определите выплаченную банком сумму компании.

#### **Задания для самостоятельной работы:**

1. Укажите основные принципы финансового моделирования.
2. Рассмотрите понятие финансовой модели и виды моделей.
3. Перечислите типовые финансовые задачи, которые решают при помощи моделирования.
4. Укажите этапы финансового моделирования.
5. Рассмотрите методику оценки эффективности управленческих финансовых решений.

#### **Тема 4. Риск, доходность и портфель активов корпорации**

##### **Вопросы для обсуждения:**

1. Понятие и сущность риска.
2. Доходность и риск отдельного актива.
3. Доходность и риск портфеля активов.
4. Модели оценки доходности активов.
5. Портфельные теории.
6. Стратегии в управлении портфелем.
7. Однофакторная и многофакторная рыночные модели.

**Тема дискуссии:** Оценка риска – это основа управления портфелем активов.

##### **Темы рефератов (докладов, презентаций, отчетов):**

1. Теория формирования портфеля.
2. Измерение риска портфельных ценных бумаг.
3. Анализ ожидаемой доходности портфеля.
4. Выбор рискованного портфеля.
5. Мониторинг и оценка риска портфеля.
6. Доход и риск – взаимосвязь для портфеля активов.
7. Оптимальная диверсификация портфеля.
8. Оценка эффективности управления портфелем.

##### **Контрольные вопросы:**

1. Что такое финансовый риск?
2. Каким образом связана доходность и риск портфеля активов?
3. Каковы основные цели портфельного инвестирования?
4. Что можно сказать о сущности портфельной теории?
5. Каковы отличия однофакторной и многофакторной рыночных моделей?
6. Как измеряется общий риск портфеля?
7. Как управляют финансовыми рисками компании?

##### **Практические задания:**

###### **Задание №1.**

Портфель состоит из акций трех компаний. Ожидаемая доходность первой акции равна 20%, второй – 30%, третьей – 35%. Удельный вес первой бумаги 40%, второй – 35% и третьей – 25%. Определите ожидаемую доходность портфеля с помощью программы Excel.

###### **Задание №2.**

Портфель состоит из акций четырех компаний. Ожидаемая доходность первой ак-

ции равна 17%, второй – 24%, третьей – 30%, четвертой – 32%. Удельный вес первой бумаги составляет 30%, второй – 35% и третьей – 25%, четвертой – 10%. Определите ожидаемую доходность портфеля с помощью программы Excel.

#### **Задание №3.**

Ожидаемая доходность акции равна 20% годовых, стандартное отклонение 30% годовых, интервал времени 0,004 года. Смоделировать курс акции методом Монте–Карло с помощью программы Excel через два дня, если в конце нулевого дня она стоит 100 руб.

#### **Задание №4.**

Инвестор занимает в банке 100 тыс. руб. под 10% годовых и приобретает рискованный актив с ожидаемой доходностью 20%. Рассчитайте ожидаемую доходность портфеля с помощью программы Excel.

#### **Задание №5.**

Портфель, формируемый инвестором, состоит из двух ценных бумаг (А и В), каждая из которых обладает своей ожидаемой доходностью. Ожидаемая доходность акции А равна 20%, В – 30%. Стоимость акции А составляет 300 тыс. руб., В – 700 тыс. руб.

Как изменится значение ожидаемой доходности портфеля в результате их объединения? Определите ожидаемую доходность портфеля с помощью программы Excel.

#### **Задания для самостоятельной работы:**

1. Дайте характеристику экономической сущности и классификации финансовых рисков предприятия.
2. Раскройте сущность и задачи управления финансовыми рисками.
3. Укажите методику учета фактора риска в финансовых операциях.
4. Охарактеризуйте особенности интегральной оценки риска реальных инвестиционных проектов.
5. Рассмотрите оптимальную диверсификацию портфеля.
6. Рассмотрите методы обоснования управленческих решений в условиях риска и неопределенности.
7. Охарактеризуйте понятие контроля финансовых рисков.

### **Тема 5. Оценка акционерного капитала**

#### **Вопросы для обсуждения в процессе дискуссии:**

1. Значение и функции капитала.
2. Экономическая сущность затрат на капитал.
3. Модели определения затрат на заемный капитал.
4. Модели определения затрат на собственный капитал.
5. Оценка средневзвешенных затрат на капитал.

**Тема дискуссии:** «Информационная непрозрачность» рынка акций и облигаций.

#### **Темы рефератов (докладов, презентаций, отчетов):**

1. Модели оценки акционерного капитала.
2. Источники дохода по акциям и облигациям.
3. Классификация облигаций.
4. Основной метод оценки облигаций.

## 5. Модели оценки акций с постоянным дивидендом.

**Кейс:** Изучив материалы кейса, аргументировано ответьте на вопросы:

1. Существуют ли иные способы привлечения финансирования кроме дополнительной эмиссии акций?
2. Каковы риски дополнительной эмиссии акций?
3. Как на дополнительную эмиссию акций отреагируют акционеры и кредиторы?

ОГК–2 разместит допэмиссию на 40 млрд руб.

Исчерпав ресурсы для привлечения внешнего финансирования инвестиционной программы, ОГК–2 намерена увеличить уставный капитал в 1,85 раза, разместив допэмиссию. Основным акционером компании – "Газпром энергохолдинг" (ГЭХ) – подтвердил готовность вносить средства через допэмиссию. Кроме того, ОГК–2 планирует привлечь еще 23,5 млрд руб. в виде займов близких ей структур – ГЭХ, Газпромбанка и АБ "Россия". Получить кредиты на рынке компания не может из-за высокой долговой нагрузки.

ОГК–2 вынесет на годовое собрание акционеров, которое состоится 22 июня, вопрос об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительного выпуска акций на сумму 39,9 млрд руб., сообщила вчера компания. Акционерам предлагается одобрить размещение 110 млрд новых бумаг номиналом 36,27 коп. В настоящий момент уставный капитал составляет 21,5 млрд руб. (59,3 млрд акций), таким образом, при размещении всех бумаг он вырастет в 1,85 раза.

Компании необходимо финансировать обширную инвестиционную программу: вложения в рамках договоров предоставления мощности (ДПМ) оцениваются в 143 млрд руб. (без учета проектов Адлерской ТЭС и Череповецкой ГРЭС), из которых уже потрачено чуть менее 70 млрд. Однако долговой рынок для ОГК–2 фактически закрыт. Банки не готовы кредитовать компанию, соотношение чистый долг / *EBITDA*<sup>[1]</sup> у которой, по подсчетам аналитиков "ВТБ Капитала", составляет 4,2. Эксперты оценивают дефицит средств по капвложениям на уровне 40–45 млрд руб., что близко к объему предлагаемой допэмиссии. ОГК–2 имеет "ограниченный ресурс собственных и заемных средств", признают в ГЭХ (контролирующий акционер генератора, владеет 57,6% ОГК–2), привлечение акционерного капитала необходимо для своевременного финансирования и ввода объектов ДПМ. Срыв сроков и тем более отказ от проектов грозят ОГК–2 огромными штрафами.

Допэмиссия будет размещена по открытой подписке, цену бумаг совет директоров ОГК–2 определит после государственной регистрации эмиссии, отметили в ГЭХ. Цена размещения не может быть ниже номинала, что предполагает дисконт 23% к текущей рыночной стоимости. По итогам вчерашних торгов на ММВБ, на которых бумаги ОГК–2 потеряли почти 8,5%, стоимость бумаги составила 44,71 коп. ГЭХ намерен участвовать в выкупе новой эмиссии, с тем чтобы сохранить долю в ОГК–2, сообщили вчера в компании. Намерен ли так же поступить второй крупный акционер генератора – "Интер РАО" (5,7%), вчера выяснить не удалось.

Очевидно, чтобы не заниматься бессмысленным перекалыванием денег из кармана в карман, ОГК–2 минимизирует дивиденды за 2011 г. Согласно дивидендной политике компании акционерам должно направляться от 5 до 35% чистой прибыли по РСБУ. Получив доход 1,1 млрд руб., ОГК–2 осуществит выплату по нижней границе, траты составят 56,9 млн руб., доход на акцию – чуть менее 0,1 коп. Год назад на дивиденды было направлено 160 млн руб., однако тогда еще 142 млн руб. акционерам передала ОГК–6, ныне присоединенная к ОГК–2. Стоит отметить, что результаты объединенной ОГК–2 по МСФО за 2011 г. обескуражили рынок. Из-за аварии на Троицкой ГРЭС, роста цен на газ и ускоренных трат по другим операционным статьям чистая прибыль (с учетом консолидированных результатов двух компаний) сократилась в 467 раз, до 10 млн руб.

Впрочем, ОГК–2 все же имеет возможность привлечь стороннее финансирование. На годовое собрание также выносятся три сделки с заинтересованностью по заимствованию

нию 10 млрд руб. у Газпромбанка (на срок до 12 лет) – в целях финансирования инвестиционной программы и рефинансирования уже понесенных затрат, 4,5 млрд руб. у АБ "Россия" (до 2 лет) и 9 млрд руб. у ГЭХ (до 10 лет) – на пополнение оборотных средств и (или) финансирование инвестиционной программы. Предельную ставку по этим кредитам определит совет директоров. *Источник:* URL: [rbcdaily.ru/2012/05/23/tek/5629499](http://rbcdaily.ru/2012/05/23/tek/5629499) 83915956.

### **Практические задания:**

#### **Задание №1.**

ОАО «Мебель Черноземья» планирует создание двух линий по производству новых видов товаров. Стоимость акций компании составляет 829 млн. рублей. Долговые обязательства представляют собой 14,7% кредит на сумму 219,9 млн. рублей и 17,9% бессрочные облигации на 652,9 млн. рублей. Для создания линий необходимы инвестиции объемом 408,25 млн. рублей. Существует несколько вариантов привлечения средств:

а) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 300 млн. рублей и остальные в виде 16,9% банковского кредита.

б) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 139,7 млн. рублей и остальные в виде 19,4% банковского кредита.

в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 21,8% годовых.

г) эмиссия долговых обязательств под 20,5% годовых.

Ставка налога на прибыль 20%. Рентабельность активов 22,76%. Выберите наиболее выгодный вариант с точки зрения наибольшей прибыльности собственного капитала.

#### **Задание №2.**

Для расширения производства компании необходимо привлечь средства. Существующая структура ее капитала:

– акционерный капитал 100 000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долл. с 14,6% дивидендным доходом 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов.

Дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно мобилизовать путем:

а) дополнительная эмиссия 15 000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов) и остальные в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.

б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов) и остальные в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.

в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.

г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых.

Ставка налога на прибыль 20%.

#### **Задание №3.**

Полиграфическое издательство «Истоки» закончило год со следующими финансовыми результатами:

Валовая прибыль предприятия за год составила 236,54 млн. рублей, в прошлом году было 189,48 млн. рублей.

Уровень налогообложения 37,1% в текущем году и 45,3% в прошедшем.

Выручка от всех видов продаж была 742,8 млн. рублей, а в прошлом году 685,6 млн. рублей.

Размер среднегодового совокупного капитала равен 475,1 млн. рублей, в прошлом году был 482,12 млн. рублей.

Размер собственного капитала составил 253,7 млн. рублей, в прошлом году 289,45 млн. рублей.

Что повлияло на изменение доходности собственного капитала? Определите величину влияния соотношения этих факторов на изменение рентабельности собственного капитала

#### **Задание №4.**

Чему равны затраты на совокупный капитал компании, в структуре капитала которой заемный капитал составляет 25%, если на заемный капитал 8%, бета акций компании, применяющей финансовый рычаг равна 2, безрисковая ставка равна 6%, премия за рыночный риск составляет 5%? Ставка налога на прибыль 20%, все ставки рублевые.

#### **Задание №5.**

Собственный капитал компании представлен 10 миллионами акций, которые торгуются на рынке по 11 руб. за шт. Балансовая стоимость долгосрочных обязательств компании составляет 40 млн. руб. Балансовая стоимость оборотных активов компании равна 20 млн. руб., половина из которых – денежные средства. Чему равна капитализация совокупного капитала (EV) компании?

#### **Тесты:**

1. Капитал корпорации представляет собой:
  - а) совокупность предметов и средств труда;
  - б) денежную оценку имущества корпорации;
  - в) материальные факторы длительного пользования;
  - г) определенное количество акций разного вида с установленным номиналом.
  
2. Капитал корпорации складывается из различных источников:
  - а) уставного капитала;
  - б) различных взносов;
  - в) пожертвований;
  - г) прибыли.
  
3. Капитал – это капитал, который формируется за счет:
  - а) кредитов;
  - б) займов;
  - в) финансовой помощи;
  - г) лизинговых операций.
  
4. При выпуске акций каждой из них приписывается некоторая денежная стоимость, называемая паритетом. Она показывает (неск.):
  - а) номинальную стоимость акции;
  - б) рыночную стоимость акции;
  - в) курсовую стоимость акции;
  - г) какая часть стоимости уставного капитала приходится на 1 акцию на момент оформления акционерного общества.
  
5. Привилегированные акции предоставляют их владельцам (неск.):
  - а) фиксированный процентный доход в виде дивидендов;
  - б) право голоса на общем собрании акционеров;
  - в) получение дивидендов до их распределения на другие виды акций;
  - г) предпочтительное право на получение своей доли средств в имуществе предприятия в случае его ликвидации.

6. По источникам формирования капитал корпорации делится на:

- а) уставный и заемный капитал;
- б) собственный и заемный капитал;
- в) собственный и привлеченный капитал;
- г) собственный и инвестированный капитал.

7. Добавочный капитал – это:

- а) капитал, в границах которого владельцы несут ответственность перед его кредиторами;
- б) прирост стоимости основных средств в результате переоценки и увеличение уставного капитала;
- в) один из видов доходов, которые могут быть разделены между владельцами привилегированных акций;
- г) сумма прироста имущества корпорации в результате переоценки, эмиссионного дохода и положительной курсовой разницы.

8. Структура капитала – это:

- а) соотношение между различными источниками капитала;
- б) отношение долговых обязательств к сумме активов;
- в) отношение долговых обязательств к величине собственного капитала;
- г) соотношение стоимости простых и привилегированных акций корпорации.

9. Собственный капитал, по сравнению с заемным, характеризуется следующими особенностями (неск.):

- а) простотой привлечения;
- б) высокой мобильностью;
- в) ограниченностью объема привлечения;
- г) высокой стоимостью в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала.

10. Резервный капитал может использоваться на (неск.):

- а) для покрытия убытков;
- б) погашения краткосрочной задолженности корпорации;
- в) погашения облигаций;
- г) выкупа акций корпорации.

#### **Задания для самостоятельной работы:**

1. Рассмотрите структуру цены источников собственного капитала
2. Охарактеризуйте основные источники дохода по акциям.
3. Раскройте сущность гипотезы об эффективных рынках акций.
4. Охарактеризуйте модель оценки акций с постоянными дивидендами.
5. Рассмотрите метод прироста акционерного капитала.
6. Изучите и проанализируйте модель оценки финансовых активов.

### **Тема 6. Управление структурой капитала корпорации**

#### **Вопросы для обсуждения в процессе дискуссии:**

1. Собственные, заемные и привлеченные средства корпорации.
2. Собственный капитал и порядок его формирования.
3. Целесообразность и эффективность использования заемных средств.

4. Оптимальная структура капитала.
5. Сила воздействия финансового рычага.

**Тема дискуссии:** Выгоды смешанной структуры капитала.

**Темы рефератов (докладов, презентаций, отчетов):**

1. Основные элементы собственного капитала корпорации.
2. Заемный капитал и финансовый левиредж.
3. Критерии выбора оптимальной структуры капитала.
4. Сочетание операционной и финансовой зависимостей.
5. Критерии эффективности использования капитала корпорации.
6. Оптимальное сочетание собственных и заемных источников финансирования.

**Кейс:** Изучив материалы кейса, аргументировано ответьте на вопросы:

1. Как может повлиять нарушение ковенант на стоимость привлечения дополнительного финансирования компании?
2. В чем могут проявиться агентские конфликты между акционерами и кредиторами, если в сложившейся ситуации будет принято решение об увеличении суммы долга?
3. Насколько опасно для такой крупной компании возникновение финансовых затруднений?

Магнитка рискует нарушить ковенанты по кредитам

Магнитогорский металлургический комбинат (ММК), всегда отличавшийся скромной долговой нагрузкой, в прошлом году, похоже, изменил своим традициям. Компания увеличила объем долга на треть и теперь рискует нарушить ковенанты в случае новых крупных займов. Покупка Flinders Mines, на которую компания Виктора Рашникова собирается одолжить 700 млн долл., в этом свете выглядит достаточно рискованной.

Впервые за десять лет ММК по итогам года ушел в минус. Согласно отчетности по МСФО, чистый убыток компании в 2011 г. составил 125 млн долл, против прибыли в 2010 г. в 232 млн долл. В то же время благодаря росту объемов производства выручка компании увеличилась в 2011 г. на 21%, до 9,3 млрд долл. Отрицательную прибыль в Магнитке объясняют неудачами турецкой "дочки" компании – ММК Metalurji (убыток по году в 179 млн долл.), убытками от курсовых разниц (25 млн долл.) и обесценивания активов, предназначенных для продажи, и прочих необоротных активов (41 млн долл.). В свою очередь плачевные финансовые результаты ММК Metalurji в компании связывают с резким снижением цен на металлопродукцию на фоне высоких цен на сырье. Провал турецкой "дочки" ММК, вероятнее всего, связан с тем, что российской компании оказалось не под силу наладить бизнес на развивающемся рынке без участия местного партнера.

На фоне слабых результатов всегда отличавшаяся разумной финансовой политикой Магнитка в 2011 г. значительно нарастила свою долговую нагрузку. Как следует из отчетности компании по МСФО, общий долг Магнитки за год увеличился на 35%, до 4,4 млрд долл. При этом только в 2012 г. Магнитка должна выплатить кредиторам 940 млн долл.

Как следует из отчетности компании, ковенанты по кредитам ММК предполагают, что отношение общего долга компании к *EBITDA* не может превышать 3,5. Сейчас этот показатель компании остается на критическом уровне – 3,3.

Несмотря на это, компания планирует и дальше занимать: в начале апреля совет директоров ММК должен был рассмотреть вопрос об открытии кредитной линии в Газпромбанке на 700 млн долл, для финансирования покупки австралийской Flinders Mines. Тогда кредит так и не был одобрен из-за обеспечительных мер по иску миноритарного акционера Елены Егоровой, которая посчитала, что сделка навредит компании.



По подсчетам аналитиков, если обеспечительные меры будут сняты и Магнитка все-таки решится открыть кредитную линию, отношение общих *долг/EBITDA* компании может увеличиться до 3,7. Хотя ММК нарушит требование кредиторов лишь формально (тестирование ковенантов по большинству кредитов компании проходит раз в полгода), это может не понравиться инвесторам, считает аналитик. В условиях высокой волатильности цен на металл столь значительное увеличение долговой нагрузки, мягко говоря, рискованно для компании, по мнению экспертов.

На вопрос о том, не грозит ли Магнитке нарушение ковенантов в связи с покупкой Flinders, директор департамента стратегического развития ММК Дмитрий Усанов ответил аналитикам, что компания принимает все необходимые меры, чтобы оставаться в рамках ковенантов по кредитам. По мнению Дмитрия Смолина, единственное, что может помочь в этом ММК, – это продажа 5% акций другого своего австралийского актива, Fortesque. По оценкам аналитика, за него Магнитка сможет выручить около 950 млн долл.

*Источник:* РБК Daily. 01.06.12.

### **Практические задания:**

#### **Задание №1.**

В АО «Промтекстиль» изменился уровень доходов акционеров. После проведения анализа выяснилось, что основным фактором, повлиявшим на результат стал коэффициент финансового левериджа.

Величина заемного капитала на начало года составила 524 млн. рублей, на конец года – 436 млн. рублей.

Сумма активов предприятия на начало года 896 млн. рублей, на конец года – 784 млн. рублей.

Объем основного капитала составил на начало года 1,48 млрд. рублей, на конец года – 1,72 млрд. рублей.

Оборотные активы составили на начало года 849 млн. рублей, на конец года – 786 млн. рублей.

Объем собственного оборотного капитала на начало года 412 млн. рублей, на конец года – 486 млн. рублей.

Определите причины изменения коэффициента финансового левериджа

#### **Задание №2.**

Компания ЗАО «Люкс» в настоящее время использует только акционерный капитал. Она рассматривает возможность финансовой реструктуризации, которая должна позволить привлечь заемный капитал в размере 200 млн. руб. Денежный поток компании составляет 150 млн. руб. в бесконечной перспективе и до уплаты налога на прибыль. Налог на прибыль равен 20%. Затраты на заемный капитал составляют 14%. Затраты на акционерный капитал аналогичных компаний в отрасли, которые не используют заемного капитала в своей практике, составляют 20%.

а) Подсчитайте новую стоимость компании.

б) Определите, что произойдет со стоимостью акционерного капитала в случае реструктуризации.

в) Составьте баланс компании в рыночных ценах для трех случаев, предполагая существование эффективного рынка:

- до привлечения заемного капитала;
- сразу после объявления о привлечении заемного капитала;
- сразу после обмена акций на облигации.

Оцените ситуацию с точки зрения рациональности производственной структуры и примите экономически обоснованное решение.

### **Задание №3.**

Компания ЗАО «Экстра–М» анализирует возможность изменения собственной структуры капитала. До изменений рыночная цена акций компании составляла 100 долл. за акцию. Компания выпустила всего 1 тыс. обыкновенных акций. В настоящее время компания частично финансирует свою деятельность, разместив безрисковые однолетние бескупонные облигации, общая текущая рыночная стоимость которых составляет 10 тыс. долл. Предположим, что инвестор владеет 100 акциями. Компания планирует выкупить 500 обращающихся на рынке акций стоимостью 50 тыс. долл. и профинансировать данный выкуп путем выпуска безрисковых облигаций на 50 тыс. долл. Предполагается идеальный рынок капитала и отсутствие транзакционных издержек.

Покажите, как инвестор может нивелировать произошедшее изменение уровня долга компании для получения таких денежных потоков, какими бы они были в случае сохранения первоначальной структуры капитала.

### **Задание №4.**

Компания планирует выкупить 4 млн. акций по цене 1000 руб. с помощью привлечения заемного капитала. Ожидается, что кредитный рейтинг компании упадет (доходность к погашению увеличится до 13%). Бета акций компании увеличится до 1,5. Определите средневзвешенные затраты на капитал после выкупа.

### **Задание №5.**

Компания освобождена от налога на прибыль и финансируется только за счет собственного капитала. Бета акций компании составляет 0,8, показатель P/E–12,5, а доходность при текущей цене равна 8%. Компания принимает решение выкупить половину своих акций и заменить ее на заемный капитал (под 5%). Рассчитайте требуемую доходность и премию за риск по акциям после рефинансирования.

### **Тесты:**

1. Капитал предприятия характеризует:

- а) источники финансирования приобретения активов;
- б) имущество предприятия, которое приобретено за счет средств собственников;
- в) направления использования привлеченных предприятием финансовых Р и и
- г) обязательства предприятия перед кредиторами и владельцами;
- д) разницу между валютой баланса и суммой задолженности предприятия.

2. К внутренним источникам формирования ссудного капитала предприятия относятся:

- а) реструктуризация активов;
- б) дезинвестиции;
- в) начисленные в отчетном периоде будущие расходы и платежи;
- г) эмиссия облигаций;
- д) коммерческие кредиты.

3. Основными критериями принятия решений в сфере финансирования являются:

- а) доходность (рентабельность);
- б) ликвидность;
- в) структура капитала;
- г) дивидендная политика.

4. Теорема иррелевантности предусматривает, что:

- а) стоимость предприятия не зависит от структуры капитала и источников его финансирования;

- б) стоимость предприятия зависит от структуры капитала и источников его финансирования;
- в) вкладывать средства следует в те инвестиции, ожидаемая рентабельность которых выше, чем равновесная рентабельность;
- г) инвесторы будут равнодушными к соотношению внеоборотных и оборотных активов предприятия;
- д) стоимость предприятия при заданном уровне риска определяется только его потенциальной доходностью.

#### 5. Согласно модели оценки доходности активов (CAPM):

- а) рыночная цена отдельных акций зависит от их расчетного (балансового) курса;
- б) цена активов зависит от структуры источников их приобретения;
- в) размер премии за риск вложений в отдельные активы равен разности между ожидаемой нормой доходности финансовых инструментов и безрисковой процентной ставке;
- г) средства следует вкладывать только в безрисковые активы;
- д) средства следует вкладывать в те инвестиции, ожидаемая рентабельность которых выше, чем равновесная рентабельность, рассчитанная по CAPM.

#### 6. Теория агентских отношений при финансировании исследует:

- а) конфликт интересов между капиталодавцем и капиталоодержателем, который может возникнуть в результате асимметрии в информационном обеспечении;
- б) агентские услуги финансовых посредников;
- в) оптимизацию финансовых отношений и условий соответствующих договоров с целью согласования интересов принципала и агента;
- г) способы оценки доходности активов;
- д) оптимизацию структуры капитала предприятия.

#### 7. Какие из приведенных характеристик относятся к акционерным обществам?

- а) Общество может эмитировать облигации;
- б) Корпоративные права совладельца общества могут быть приобретены самим обществом;
- в) Учредителями предприятия могут быть только юридические лица;
- г) Учредители обязаны быть держателями акций на сумму не менее 25% уставного капитала в течение всего периода деятельности предприятия;
- д) Акционер может продать свои акции третьим лицам только с согласия остальных акционеров.

#### 8. Собственный капитал предприятия – это;

- а) итог первого раздела пассива баланса;
- б) капитал, в рамках которого владельцы предприятия несут ответственность перед его кредиторами;
- в) капитал, разделенный на доли равной номинальной стоимости;
- г) то же, что и уставный капитал;
- д) капитал, основными составляющими которого являются уставный капитал, добавочный капитал, резервные фонды и прибыль.

#### 9. Дополнительный капитал...

- а) это сумма прироста имущества предприятия, которая возникает в результате переоценки (индексации) безвозмездно полученных материальных ценностей и от эмиссионного дохода;

- б) это капитал, в рамках которого владельцы предприятия несут ответственность перед его кредиторами;
- в) может быть только у акционерных обществ;
- г) может быть направлен на покрытие убытков предприятия;
- д) это один из видов доходов предприятия, которые могут быть разделены между собственниками корпоративных прав.

#### 10. Конверсия акций:

- а) это объединение нескольких акций в одну;
- б) это уменьшение номинальной стоимости акций;
- в) предусматривает обмен по установленному соотношению одного количества акций на другую;
- г) предусматривает выкуп акций с целью их аннулирования;
- д) предусматривает обмен конверсионных облигаций на обыкновенные акции.

#### **Задания для самостоятельной работы:**

1. Рассмотрите теорию структуры капитала.
2. Укажите особенности формирования оптимальной структуры капитала.
3. Проанализируйте стоимость привлечения капитала и средневзвешенную стоимость капитала.
4. Охарактеризуйте влияние на структуру капитала издержек агентских конфликтов между менеджерами и акционерами.
5. Объясните, как влияет на стоимость заемного капитала конфликт акционеров с кредиторами.
6. Охарактеризуйте прямые и косвенные издержки банкротства.
7. Укажите особенности и различия рыночной и кадастровой оценки земель.

### **Тема 7. Дивидендная политика корпорации**

#### **Вопросы для обсуждения:**

1. Роль дивидендной политики в деятельности корпорации.
2. Факторы, влияющие на дивидендную политику корпорации.
3. Теории дивидендной политики.
4. Виды дивидендной политики.
5. Методы начисления дивидендов.
6. Основные формы выплаты дивидендов.

**Тема дискуссии:** Целесообразность изменения дивидендной политики при продаже компании.

#### **Темы рефератов (докладов, презентаций, отчетов):**

1. Дивидендная политика: теории и практика.
2. Модель дивидендной политики Модильяни Миллера.
3. Сигнальные модели дивидендов.
4. Дивидендная политика и агентские конфликты.
5. Методы начисления дивидендов.
6. Модель налоговой дифференциации.

**Кейс:** Изучив материалы кейса о дивидендной политике ОАО «Миг», аргументировано ответьте на вопросы:

1. Как дивидендная политика влияет на ценность акций компании?
2. Как повлияет на благосостояние акционеров решение выплатить дополнительные дивиденды вместо финансирования инвестиционного проекта А?
3. Что произойдет с показателями компании, если она решит выкупить свои акции вместо выплаты дивидендов?

ОАО «Миг» производит технологических роботов для конвейерных производств в автомобильной промышленности и среднем машиностроении. Компания стабильна по объемам продаж и прибылей, ее среднегодовой свободный денежный поток составляет 1000 млн. руб. и примерно равен среднегодовой чистой прибыли. Потребности в простом воспроизводстве фиксированных активов покрываются за счет амортизационного фонда. Кроме того, компания ежегодно направляет на финансирование модернизации и реновации оборудования в среднем 50% своей чистой прибыли. В частности, в текущем году планируется осуществить инвестиционный проект (проект А), денежные потоки которого представлены в таблице.

Год	0-й	1-й
Денежный поток, млн руб.	(500)	800

ОАО «Миг» финансируется целиком за счет собственного капитала акционеров, ее баланс укрупненно выглядит следующим образом (рыночная оценка активов и собственного капитала примерно равна балансовой):

Актив	Млн руб.	Капитал	Млн. руб.
Денежные средства	500	Собственный капитал	5000
Запасы	1500	Обязательства	0
Фиксированные активы	3000		
Итого	5000		5000

Уставный капитал компании разделен на 50 млн. обыкновенных акций. Их рыночная цена в настоящее время составляет 100 руб. на акцию. Стоимость собственного капитала компании – 20% годовых. Предполагается, что на финансовом рынке действуют допущения Модильяни – Миллера.

### Практические задания:

#### Задание №1.

Прибыль до налогообложения ОАО «Альфа» за предыдущий год составила 23 000 млн. руб. Налогообложение прибыли осуществляется по ставке 20%. В резервный фонд отчисляется 3% чистой прибыли, а акционерный капитал состоит из 200 обычных акций и 100 привилегированных акций номинальной стоимостью 1500 руб. с дивидендным доходом 11% годовых. Требуемая норма доходности для держателей обычных акций составляет 15% годовых, Норма дивидендного выхода может быть установлена на уровне 40% или 60%. Определить, оптимальный размер дивидендного выхода, если рыночные инвестиционные проекты обеспечивают доходность 12% годовых? 18% годовых? Какова будет рыночная стоимость обычной акции ОАО «Альфа».

#### Задание №2.

ОАО «Люкс» намерено пересмотреть дивидендную политику. Акционерный капитал ОАО «Люкс» на данный момент состоит из 100 000 обыкновенных акций, по которым за предыдущий год был выплачен дивиденд в размере 150 руб. на акцию. Прогнозируемые объемы чистой прибыли предприятия и его расходы на финансирование капитального строительства на ближайшие семь лет представлены в таблице

Год	1	2	3	4	5	6	7
Прогнозируемый уровень чистой прибыли	250	210	300	260	250	280	320
Капитальные расходы	160	230	120	140	280	180	160

Компания намерена сформировать дивидендную политику в рамках одного из следующих подходов:

- 1) остаточная политика выплаты дивидендов;
- 2) политика минимального стабильного дивиденда;
- 3) политика минимального стабильного дивиденда с надбавкой в отдельные периоды (политика «экстра–дивиденда»);
- 4) политика стабильного дивидендного выхода;
- 5) политика постоянно возрастающего размера дивидендов.

Необходимо выбрать наиболее приемлемый вид дивидендной политики для данного предприятия

### Задание №3.

ОАО «Парус» намерено направить на выплату дивидендов 40% нераспределенной прибыли. Укрупненный баланс ОАО «Парус» представлен в таблице (млн. руб.)

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
1. Основные средства	270	1. Уставный фонд	200
2. Долгосрочные фин. инвестиции	0	2. Нераспределенная прибыль	50
3. Запасы	40	3. Долгосрочные кредиты	40
4. Дебиторская задолженность	35	4. Краткосрочные кредиты	80
5. Денежные средства	25		
Итого	370	Итого	370

Выберите метод выплаты дивидендов акционерам ОАО «Парус»

### Тесты:

1. Недостатками политики стабильного размера дивидендов являются:
  - а) снижение инвестиционной привлекательности акций компании;
  - б) слабая связь с финансовыми результатами деятельности предприятия;
  - в) непредсказуемость уровня дивидендных выплат;
  - г) данная политика генерирует высокую угрозу банкротства;
  - д) невозможность корректировки суммы дивидендных выплат при высоких темпах инфляции.
  
2. Основными критериями эффективности дивидендной политики предприятия служат показатели:
  - а) динамики рыночной стоимости акций предприятия;
  - б) риска банкротства предприятия;
  - в) ликвидности предприятия;
  - г) рыночной стоимости предприятия;
  - д) доходности долговых ценных бумаг предприятия.
  
3. Выплата дивидендов акциями имеет следующие преимущества:
  - а) акционеры получают дополнительные денежные доходы;
  - б) изменение структуры капитала предприятия, повышение уровня левереджа;
  - в) получение акционерами преимуществ по налогообложению;
  - г) нет дополнительного расходования денежных средств;
  - д) ценность акций может быть выше, чем величина дивиденда в денежном выражении.
  
4. Какой теоретический подход базируется на утверждении, что дивидендная политика не оказывает влияния на стоимость компании:
  - а) теория Модильяни – Миллера;

- б) теория Гордона – Линтнера;
- в) теория агентских затрат;
- г) сигнальная теория.

5. Под "дивидендным коридором" понимается:
- а) законодательно регулируемые пределы уровня дивидендного выхода;
  - б) возможные приемлемые для компании значения уровня дивидендных выплат;
  - г) соотношения долей прибыли, идущей на выплату дивидендов и капитализацию;
  - д) пределы, в которых формируется дивидендная политика предприятия.
6. Что не относится к этапам формирования дивидендной политики:
- а) оценку основных факторов, определяющих формирование и реализацию дивидендной политики;
  - б) определение типа дивидендной политики и вида дивидендных выплат;
  - в) разработку механизма распределения прибыли в соответствии с избранным типом дивидендной политики;
  - г) оценку эффективности проводимой дивидендной политики;
  - д) согласование дивидендной политики с акционерами.
7. Дивидендная политика, в зависимости от подхода к ее формированию, может быть в:
- а) консервативная, умеренная, гибкая;
  - б) умеренная, консервативная, агрессивная;
  - в) агрессивная, гибкая, консервативная;
  - г) умеренная, агрессивная, гибкая.
8. К факторам, от которых зависит выбор дивидендной политики фирмы, не относится:
- а) стратегия развития бизнеса;
  - б) размеры полученной прибыли;
  - в) требование поддержания достаточного уровня ликвидности;
  - г) доступ фирмы на рынки капитала;
  - д) нет правильного ответа.
9. К видам дивидендной политики корпорации относится:
- а) остаточная дивидендная политика;
  - б) политика фиксированного дивидендного выхода;
  - в) политика неснижающихся дивидендов;
  - г) политика выплаты дивидендов акциями;
  - д) политика выкупа собственных акций;
  - е) все ответы верны.
10. Увеличение дивидендных выплат на акцию:
- а) ведет к росту дивидендного дохода;
  - б) ведет к сокращению дивидендного дохода;
  - в) не влияет на уровень дивидендного дохода;
  - г) ведет к сокращению чистой прибыли.

#### **Задания для самостоятельной работы:**

1. Рассмотрите стратегии влияния на стоимость компании, связанные с дивидендной политикой.
2. Проанализируйте особенности регулирования порядка выплаты дивидендов на российских предприятиях.

3. Объясните, в чем заключается сигнальный эффект дивидендной политики.
4. Раскройте суть теории дивидендов, получившей название «синица в руках».
5. Объясните сущность теории иррелевантности дивидендов.
6. Охарактеризуйте роль налогового законодательства РФ в дивидендной политике.

## Тема 8. Управление оборотным капиталом корпорации

### Вопросы для обсуждения:

1. Капитал и активы корпорации.
2. Оборотные активы, их состав и структура.
3. Операционный, производственный и финансовые циклы корпорации.
4. Определение потребности корпорации в оборотных средствах.
5. Управление элементами оборотных активов.

**Тема дискуссии:** Политика финансирования оборотных активов.

### Темы рефератов (докладов, презентаций, отчетов):

1. Принципы организации оборотных активов корпорации.
2. Управление оптимальным размером запасов.
3. Модели управления денежными средствами Баумоля и Миллера–Орра.
4. Скорость оборота оборотных активов как показатель эффективности их использования.
5. Формирование кредитной политики предприятия по отношению к кредиторам.
6. Методы управления остатком денежных средств.

### Практические задания:

#### Задание №1.

Определите показатели использования оборотных активов корпорации, величину их экономии (перерасхода), а также объем дополнительно полученной продукции за счет изменения количества оборотных активов и за счет их лучшего использования.

Исходные данные:

Средний остаток оборотных активов в базовом году – 1224 тыс.руб.

Длительность одного оборота оборотных активов в базовом году – 30 дней;

Сокращение длительности одного оборота оборотных активов в планируемом году – 1 день;

Рост объема реализации продукции в планируемом году – 106,5 %

#### Задание №2.

Структура оборотных активов двух разных корпораций А и В представлена в таблице:

Элементы оборотных средств	Стоимость, тыс. руб.	
	корпорация А	корпорация В
Производственные запасы	473134	52874
Незавершенное производство	12255	1445
Расходы будущих периодов	6771	–
Готовая продукция	27354	2517
Дебиторская задолженность	14750	34659
Денежные средства	2549	1210

Определите и проанализируйте структуру оборотных активов корпораций. Финансовый риск деятельности какой компании выше?



### **Задание №3.**

Трансакционные издержки составляют 1500 рублей на сделку, доходность по краткосрочным ценным бумагам – 12% годовых, стандартное отклонение сальдо дневного денежного потока организации – 10000 рублей, нижний предел колебания остатка денежных средств на счете – 500000 рублей.

Определите на основе модели Миллера–Орра целевой остаток и верхний предел колебания остатка денежных средств на счете.

### **Задание №4.**

Компания продает 86000 единиц товара в год, заказывая товар раз в два месяца равными партиями. Затраты по хранению единицы запаса составляют 2 рубля в год, затраты по формированию заказа – 1344 рубля. Время изготовления заказа занимает две недели. Определите сумму возможной экономии, если компания начнет использовать модель ЕОQ, величину запасов, при которой необходимо размещать заказ, при условии, что страховой запас составляет 3000 единиц

### **Задание №5**

Компания реализует продукцию в соответствии с разработанной кредитной политикой. Выручка от реализации в 2008 году составила 960447 тыс.руб. Переменные затраты составляют 90% от объема реализации, стоимость источника финансирования дебиторской задолженности – 12%, доля безнадежной задолженности составляет 1% от объема реализации, период погашения дебиторской задолженности – 23 дня, скидка 1% предоставляется при оплате до 5 дней, срок кредита 20 дней.

Возможно изменение кредитной политики: увеличение скидки до 3%, удлинение кредитного периода до 30 дней. Предполагается, что изменение кредитной политики обеспечит увеличение объема реализации до 1100000 тыс.руб., безнадежные долги останутся на том же уровне, период погашения дебиторской задолженности составит 35 дней.

Определите, величину изменения дебиторской задолженности и прибыли организации в условиях новой кредитной политики.

### **Тесты:**

1. Оборотные активы характеризуют:
  - а) совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно–коммерческую деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно–коммерческого цикла;
  - б) различные финансовые инструменты, принадлежащие предприятию или находящиеся в его владении;
  - в) совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями.
2. По характеру финансовых источников формирования оборотные активы делятся на:
  - а) чистые оборотные активы;
  - б) дебиторская задолженность;
  - в) собственные оборотные активы;
  - г) денежные активы;
  - д) валовые оборотные активы.
3. Политика управления запасами представляет собой часть общей политики управления оборотными активами предприятия:

- а) заключающуюся в оптимизации совокупного размера их остатка с целью обеспечения постоянной платежеспособности и эффективного использования в процессе хранения;
  - б) заключающейся в оптимизации общего размера и структуры запасов товарно–материальных ценностей, минимизации затрат по их обслуживанию и обеспечении эффективного контроля за их движением;
  - в) направленной на расширение объема реализации продукции и заключающейся в оптимизации общего размера этой задолженности и обеспечении своевременной ее инкассации
4. Эффективное управление дебиторской задолженностью направлено на:
- а) обеспечение бесперебойного осуществления процесса производства и реализации продукции и минимизацию текущих затрат по их обслуживанию на предприятии;
  - б) обеспечение постоянной платежеспособности предприятия;
  - в) оптимизацию размера и обеспечение инкассации задолженности покупателей за товары, работы и услуги.
5. Процесс формирования принципов кредитной политики предприятия по отношению к покупателям продукции включает:
- а) выбор формы реализации продукции в кредит;
  - б) оценку кредитоспособности покупателей;
  - в) выбор типа кредитной политики;
  - г) определение суммы оборотного капитала, направленного в дебиторскую задолженность.
6. Основными формами рефинансирования дебиторской задолженности являются:
- а) факторинг;
  - б) учет векселей, выданных покупателям продукции;
  - в) форфейтинг;
  - г) финансовый левэридж.
7. Денежные активы – это:
- а) денежные средства в кассе;
  - б) денежные средства в банках;
  - в) свободные денежные средства, предназначенные на воспроизводство потребленных оборотных фондов как средства, числящиеся на расчетных, валютных счетах и в кассе.
8. Размер оптимальной партии заказа зависит от:
- а) затрат по размещению и выполнению заказа;
  - б) затрат по хранению производственных запасов;
  - в) размера заказываемой партии запасов;
  - г) всего вышеперечисленного.
9. Операционный цикл – это:
- а) общее время, которое включает период обращения дебиторской задолженности и кредиторской задолженности;
  - б) общее время, в течение которого финансовые ресурсы омертвлены в запасах и дебиторской задолженности;
  - в) время, которое включает продолжительность производственного процесса и периода обращения кредиторской задолженности;
  - г) нет верного ответа.

10. Увеличение продолжительности финансового цикла происходит, если:
- ускорения производственного процесса;
  - замедления производственного процесса;
  - сокращения периода оборачиваемости кредиторской задолженности;
  - нет верного ответа.

**Задания для самостоятельной работы:**

- Рассмотрите состав оборотных активов корпорации и особенности финансового управления ими.
- Раскройте особенности управления финансированием оборотных активов компании.
- Проанализируйте схему формирования остатка денежных средств компании в соответствии с моделью Баумоля.
- Охарактеризуйте особенности оптимизации размеров основных групп текущих запасов компании.
- На основе изученного материала по данной теме исследуйте основные факторы обеспечения ликвидности и эффективности оборотных активов.

**Тема 9. Инвестиционные решения корпорации**

**Вопросы для обсуждения:**

- Сущность и значение инвестиций.
- Инвестиционная политика корпораций.
- Инвестиционная привлекательность корпораций.
- Порядок и методы финансирования капитальных вложений.
- Критерии отбора инвестиционных проектов.

**Темы рефератов (докладов, презентаций, отчетов):**

- Формы реальных инвестиций и особенности финансового управления ими.
- Формирование программы реальных инвестиций.
- Рыночная капитализация как индикатор инвестиционной привлекательности корпораций.
- Инвестиционные критерии оценки проектов.
- Принцип разделения инвестиционных и финансовых решений

**Тема дискуссии:** Инвестиционные решения компаний в условиях асимметрии информации

**Практические задания:**

**Задание №1.**

Компания по производству спортивной одежды планирует запуск производства спортивной обуви. Проведенное маркетинговое исследование показало, что выручка от продажи обуви может составить 300 тыс. долларов в год в течение 5 лет (расходы на проведение маркетингового исследования составили 75 тыс. долларов). Для запуска производства необходимо закупить оборудование стоимостью 100 тыс. долларов, расходы на доставку, установку и наладку составят 20 тыс. долларов. Данное оборудование полностью амортизируется в течение 5 лет, продать его по после 5 лет службы будет невозможно, компания применяет линейный метод амортизации. Проект предполагает 2 типа из-

держек: фиксированные издержки составят 20 тыс. в год, а переменные издержки прогнозируются на уровне 50% от выручки соответствующего периода. Для начала реализации проекта необходимо осуществить инвестиции в чистый оборотный капитал в размере 100 тыс. долларов. Налог на прибыль составляет 20%, требуемая доходность проекта составляет 15%.

Определите:

- чистую прибыль для 1–5 годов проекта;
- свободные денежные потоки по проекту с 0 по 5 годы проекта;
- NPV и IRR проекта.

### **Задание №2.**

Имеется проект с начальными инвестициями в 250 млн. руб., в котором предполагается равномерные ежегодные поступления прибыли в размере 90 млн. руб. Определите срок окупаемости проекта, если ставка дисконтирования равна 10%.

### **Задание №3.**

Компании А и В являются аналогами по видам и объемам операций, и прибыль компаний А и В, распределяемый между кредиторами и акционерами, одинаков и составляет 1000 тыс. долл. Различие между компаниями состоит лишь в разных структурах капитала. Компания А финансируется только за счет собственного капитала, а В обслуживает заем и платит по нему 100 тыс. долл. ежегодно в виде процентов. Инвестор Х покупает 10% акций компании А.

- 1) Определите прибыль инвестора.
- 2) Покажите, что при покупке 10% акций компании В и 10% облигаций компании В инвестор получит такую же прибыль.
- 3) Предположим, что инвестор Y покупает 10% акций компании В. Какова его прибыль в этом случае?
- 4) Какая стратегия инвестиций может обеспечить аналогичный результат?

### **Задание №4.**

Компании предлагают новую технологическую линию стоимостью 10 млн. долл., срок эксплуатации – 5 лет, износ оборудования (метод прямолинейной амортизации) – 20 % годовых. Выручка от реализации продукции по годам в тыс. долл.: 6 800, 7 400, 8 200, 8 000, 6 000. Текущие расходы по годам: 3 400 тыс. долл. в 1-й год, с последующим приростом их на 3 %. Ставка налога на прибыль – 20 %.

Сложившееся финансово-хозяйственное положение инвестора таково, что коэффициент рентабельности авансированного капитала составлял 21–22 %, цена авансированного капитала – 19 %. Затраты на проведение ликвидации объекта полностью покрываются суммами, вырученными от продажи ликвидируемого имущества.

Определите, целесообразен ли данный проект к реализации.

### **Задание №5.**

Компания реализует инвестиционный проект модернизации оборудования. Максимальный допустимый уровень расходов для проекта на 3 года в целом составляет 10 млн. долл.; предполагаемые денежные поступления: 3, 4, 7 млн. долл. в течение первых трех лет проекта.

Определите IRR – внутреннюю норму рентабельности – при модернизации оборудования компании.

### **Тесты:**

1. Финансирование инвестиций осуществляется за счет на (неск.):
  - а) собственных средств предприятия;

- б) банковского кредита;
- в) выручки предприятия;
- г) по схеме лизинга.

2. По объектам инвестирования инвестиции могут быть классифицированы следующим образом:

разом:

- а) финансовые инвестиции, реальные инвестиции, инвестиции в нематериальные ценности;
- б) реальные инвестиции, частные инвестиции;
- в) государственные инвестиции, частные инвестиции;
- г) инвестиции в нематериальные ценности, государственные инвестиции.

3. Добиться снижения издержек позволяют инвестиции, направленные на (неск.):

- а) совершенствование технологии и повышение качества продукции, работ и услуг;
- б) улучшение организации труда;
- в) расширение деятельности предприятия;
- г) реконструкцию предприятия.

4. Прединвестиционный этап подготовки инвестиционного проекта включает следующие

стадии:

- а) поиск концепции проекта;
- б) предварительная подготовка проекта;
- в) получение разрешительной документации;
- г) оценка осуществимости и финансовой приемлемости проекта.

5. Критическими моментами в процессе оценки инвестиционного проекта являются:

- а) прогнозирование объемов реализации продукции;
- б) оценка притока денежных средств по годам и доступности источников финансирования;
- в) оценка текущих затрат проекта;
- г) организация мониторинга хода инвестиционного процесса.

6. Реальное инвестирование – это:

- а) вложение средств в физический капитал предприятия (средства производства);
- б) инвестирование в данный момент времени;
- в) вложение средств в оборотные активы предприятия;
- г) инвестиционный проект, находящийся на стадии эксплуатации.

7. Капитальные вложения – это:

- а) затраты обеспечивающие увеличение капитала предприятия;
- б) паевые и иные взносы в уставный капитал вновь создаваемых предприятий;
- в) затраты на строительно–монтажные работы, приобретение оборудования, инструмента, инвентаря, прочие капитальные работы и затраты.

8. Финансовое инвестирование – это:

- а) вложение средств в создание финансовых структур (банков страховых компаний и т.д.);
- б) финансирование разработки и реализации инвестиционных проектов;
- в) паевые и иные взносы в уставный капитал вновь создаваемых предприятий;
- г) вложение средств в финансовые активы (ценные бумаги).

9. Инвестиционный проект считается эффективным (неск.):

- а) если индекс доходности больше единицы;
- б) если значение чистого дисконтированного дохода положительно;
- в) если внутренняя норма доходности меньше уровня нормы дисконта;
- г) если внутренняя норма доходности больше уровня нормы дисконта.

10. Реконструкция производства – это:

- а) замена морально устаревших и физически изношенных машин и оборудования;
- б) совершенствование и перестройка зданий и сооружений;
- в) замена морально устаревших и физически изношенных машин и оборудования, а также совершенствование и перестройка зданий и сооружений.

#### **Задания для самостоятельной работы:**

- 1. Рассмотрите основные понятия теории инвестиций.
- 2. Раскройте сущность реальных инвестиций и инвестиционных проектов.
- 3. Охарактеризуйте роль инвестиций в развитии компании.
- 4. Проанализируйте этапы реализации инвестиционных проектов и инвестиционные стратегии корпораций.
- 5. На основе изученного материала по данной теме исследуйте основные критерии отбора инвестиционных проектов.
- 6. Дайте обоснование применения основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

### **Тема 10. Формирование денежных потоков корпорации**

#### **Вопросы для обсуждения:**

- 1. Сущность и задачи управления денежными потоками.
- 2. Структура денежных потоков корпорации.
- 3. Планирование денежных потоков корпорации.
- 4. Бюджет и инфраструктура бюджетного процесса.
- 5. Формирование сводного бюджета корпорации.

#### **Темы рефератов (докладов, презентаций, отчетов):**

- 1. Принципы расчетов денежных потоков.
- 2. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.
- 3. Расчет операционных денежных потоков корпорации.
- 4. Денежные потоки корпоративных структур, политика их формирования и использования.
- 5. Идентификация объема и структуры денежных потоков компании.

**Тема дискуссии:** Денежный поток – причина конфликта собственников и топ-менеджеров корпораций

#### **Тесты:**

- 1. Какие типы потоков денежных средств выделяются в рамках бухгалтерского подхода:
  - а) Потоки от основной деятельности, инвестиционной деятельности и потоки дивидендных выплат;

- б) Потоки, доступные для изъятия кредиторами, и потоки, доступные для изъятия собственниками;
- в) Потоки от основной деятельности, инвестиционной деятельности и деятельности по финансированию;
- г) Потоки, доступные для изъятия всеми инвесторами, и потоки, доступные для изъятия собственниками.

2. При составлении прогнозного отчета о прибылях и убытках необходимы данные:

- а) о себестоимости реализованной продукции;
- б) данные бюджета продаж;
- в) величина налога на прибыль;
- г) все вышеперечисленное верно.

3. Бюджетирование – это управление бизнесом, что означает:

- а) любой управленческий процесс представляет собой замкнутый контур, включающий этапы планирования, контроля, анализа и регулирования;
- б) основой постановки бюджетирования является финансовая структура. Она должна отражать, прежде всего, структуру бизнеса и видов деятельности, которыми занимается предприятие;
- в) прежде чем разработать план, нужно определить цели;
- г) верного ответа нет.

4. Бюджетирование – это система согласованного управления подразделениями предприятия в условиях динамично развивающегося, диверсифицированного бизнеса. С его помощью принимаются управленческие решения, связанные с будущими событиями, на основе систематической обработки данных:

- а) утверждение верно;
- б) утверждение неверно.

5. Бюджет – это количественный план действий и программ, составленный в терминах активов, обязательств, доходов и расходов и позволяющий выразить базовые целевые ориентиры организации в терминах специфических финансовых и операционных целей:

- а) утверждение верно;
- б) утверждение неверно.

6. Укажите бюджеты, включаемые в финансовый бюджет:

- а) бюджет продаж;
- б) бюджет доходов и расходов;
- в) бюджет движения денежных средств;
- г) все перечисленное верно.

7. Операционный бюджет используется для расчетов затрат на производимую продукцию или оказываемые услуги:

- а) утверждение верно;
- б) утверждение неверно.

8. К основным этапам постановки бюджетирования на предприятии относятся:

- а) организация бюджетного процесса;
- б) определение форматов основных бюджетов;
- в) формирование структуры управления предприятием;

г) все вышеперечисленное верно.

9. В зависимости от того, как меняются бюджеты в результате изменения ожиданий, они делятся на:

- а) фиксированные и гибкие;
- б) периодические и скользящие;
- в) верного ответа нет.

10. К основным разделам финансового плана относятся:

- а) инвестиционная политика;
- б) дивидендная политика;
- в) управление оборотным капиталом;
- г) все вышеперечисленное верно.

#### **Задания для самостоятельной работы:**

1. Рассмотрите экономическую сущность и задачи управления денежными потоками корпорации.
2. Проанализируйте направления и методы оптимизации денежных потоков компании.
3. Охарактеризуйте роль планирования денежных потоков в управлении компанией.
4. На основе изученного материала по данной теме рассмотрите пример формирования денежных потоков компании.
5. Дайте обоснование применения платежного календаря в компании.

### **10.2 Критерии оценки результатов текущего контроля освоения дисциплины**

#### **Критерии оценивания ответов обучающихся на семинарских занятиях:**

- 1) полнота и правильность ответа;
- 2) степень осознанности, понимания изученного;
- 3) языковое оформление ответа.

#### **Критерии оценки устного опроса**

Оценка, уровень достижения компетенций	Описание критериев
Отлично, высокий	Обучающийся демонстрирует уверенное знание материала, полно излагает материал, дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка
Хорошо, продвинутый	Обучающийся демонстрирует уверенное знание материала, но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
Удовлетворительно, пороговый	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом



	оформлении излагаемого.
Неудовлетворительно, компетенция не освоена	Обучающийся демонстрирует незнание большей части соответствующего вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Критерии оценки тестовых заданий, выполняемых обучающимися:

Оценка, уровень достижения компетенций	Описание критериев
Отлично, высокий	Выполнение более 90% тестовых заданий
Хорошо, продвинутый	Выполнение от 65% до 90% тестовых заданий
Удовлетворительно, пороговый	Выполнение более 50% тестовых заданий
Неудовлетворительно, компетенция не освоена	Выполнение менее 50% тестовых заданий

Критерии оценки знаний обучающихся при выполнении практических заданий:

Оценка, уровень достижения компетенций	Описание критериев
Отлично, высокий	Обучающийся демонстрирует знание теоретического и практического материала по теме практической работы, определяет взаимосвязи между показателями задачи, даёт правильный алгоритм решения, определяет междисциплинарные связи по условию задания; имеет глубокие знания учебного материала по теме практической работы, показывает усвоение взаимосвязи основных понятий используемых в работе, смог ответить на все уточняющие и дополнительные вопросы.
Хорошо, продвинутый	Обучающийся демонстрирует знание теоретического и практического материала по теме практической работы, допуская незначительные неточности при решении задач, имея неполное понимание междисциплинарных связей при правильном выборе алгоритма решения задания; показал знание учебного материала, усвоил основную литературу, смог ответить почти полно на все заданные дополнительные и уточняющие вопросы.
Удовлетворительно, пороговый	Обучающийся затрудняется с правильной оценкой предложенной задачи, даёт неполный ответ, требующий наводящих вопросов преподавателя, выбор алгоритма решения задачи возможен при наводящих вопросах преподавателя; студент в целом освоил материал практической работы, ответил не на все уточняющие и дополнительные вопросы.
Неудовлетворительно, компетенция не освоена	Обучающийся даёт неверную оценку ситуации, неправильно выбирает алгоритм действий. А также, если он имеет существенные пробелы в знаниях основного учебного материала практической работы, который полностью не раскрыл содержание вопросов, не смог ответить на уточняющие и дополнительные вопросы.

Критерии оценки работы над решением кейса:

Оценка, уровень достижения компетенций	Описание критериев
--	--------------------

Отлично, высокий	Обучающийся излагает материал грамотно, логично, без ошибок; свободно владеет профессиональной терминологией; умеет высказывать и обосновать свои суждения; дает четкий, полный, правильный ответ на теоретические вопросы; организует связь теории с практикой.
Хорошо, продвинутый	Обучающийся грамотно излагает материал; ориентируется в материале, владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет теоретические знания для решения кейса, но содержание и форма ответа имеют отдельные неточности; – ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный.
Удовлетворительно, пороговый	Обучающийся излагает материал неполно, непоследовательно, допускает неточности в определении понятий, в применении знаний для решения кейса, не может доказательно обосновать свои суждения; обнаруживается недостаточно глубокое понимание изученного материала.
Неудовлетворительно, компетенция не освоена	Обучающийся демонстрирует отсутствие необходимых теоретических знаний; допускает ошибки в определении понятий, искажен их смысл, не решен кейс; в ответе студента проявляется незнание основного материала учебной программы, допускаются грубые ошибки в изложении, не может применять знания для решения кейса.

Критерии оценки рефератов (докладов, презентаций), выполняемых обучающимися:

Оценка	Критерии оценивания
Отлично, высокий	<ul style="list-style-type: none"> <li>– содержание соответствует теме реферата;</li> <li>– свободное владение профессиональной терминологией;</li> <li>– изложение материала логично, грамотно, без ошибок;</li> <li>– глубокое понимание изученного материала;</li> <li>– умение аргументировано излагать собственную точку зрения;</li> <li>– наличие примеров из практики.</li> </ul>
Хорошо, продвинутый	<ul style="list-style-type: none"> <li>– содержание в целом соответствует теме реферата;</li> <li>– свободное владение профессиональной терминологией;</li> <li>– изложение материала логично, грамотно, с незначительными неточностями или недостаточно полное;</li> <li>– понимание изученного материала;</li> <li>– умение аргументировано излагать собственную точку зрения;</li> <li>– наличие примеров из практики.</li> </ul>
Удовлетворительно, пороговый	<ul style="list-style-type: none"> <li>– содержание в целом соответствует теме реферата;</li> <li>– достаточное владение профессиональной терминологией с неточностями в трактовке отдельных терминов;</li> <li>– изложение материала неполно и непоследовательно;</li> <li>– удовлетворительное понимание изученного материала;</li> <li>– отсутствие собственной точки зрения или ее аргументации;</li> <li>– отсутствие примеров из практики или их несоответствие теме.</li> </ul>
Неудовлетворительно, компетенция не освоена	<ul style="list-style-type: none"> <li>– содержание не соответствует теме реферата, тема не раскрыта;</li> <li>– многочисленные ошибки в употреблении терминов и опре-</li> </ul>

	<p>делении понятий;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– изложение материала неполно, непоследовательно, с грубыми ошибками;</li> <li>– неудовлетворительное понимание изученного материала;</li> <li>– отсутствие аргументации изложенной точки зрения или собственной позиции;</li> <li>– отсутствие примеров из практики или их несоответствие теме.</li> </ul>
--	--

Критерии оценки участия обучающихся в дискуссии:

Оценка, уровень достижения компетенций	Критерии оценивания			
	Умение и навыки работы с источниками, документами, справочными материалами, периодикой и т.д.	Понимание взаимосвязей изучаемых событий и явлений, формирование их системного видения, связь с современностью	Степень сформированности основных навыков дебатёра: логическое и критическое мышление, полнота освещения темы, убедительность, умение работать в команде	Степень проявления ораторского искусства, риторики
Отлично, высокий	Обучающийся принял участие в дискуссии, сделал подборку необходимых источников информации, обработал информацию, четко систематизировал, может грамотно применить её при проведении дискуссии.	Обучающийся принял участие в дискуссии по теме, проявлено понимание взаимосвязи между изучаемыми событиями и явлениями через приведение разнообразных примеров из прошлого и современности, информация обработана и систематизирована.	Обучающийся принял участие в дискуссии по теме, приведено более 4 оригинальных и разнообразных аргументов или контраргументов, принимает во внимание мнение других участников, отлично владеет навыком критического мышления, на высоком уровне проявлено умение работать в команде.	Обучающийся принял участие в дискуссии по теме, регламент соблюден, выступление имеет обозначенные в речи смысловые части, соблюдена культура ведения дискуссии и уважение к мнению участников, проявлено умение действовать в новых непредсказуемых условиях, проявлено терпимость к другим точкам зрения.
Хорошо, продвинутый	Обучающийся принял участие в дискуссии, сделал подборку необходимых источников информации, но не обра-	Обучающийся принял участие в дискуссии по теме, понимание взаимосвязи между изу-	Обучающийся принял участие в дискуссии по теме, приведены от 2 до 4 аргументов или контрар-	Обучающийся принял участие в дискуссии по теме, регламент соблюден, выступление име-

	ботал информацию ИЛИ недостаточно разобрался в ее содержании, существуют затруднения в применении отобранной информации.	чаемыми событиями и явлениями слабое, приводит примеры, систематизация информации слабая.	гументов, принимает во внимание мнение других участников, проявлен навык логического и критического мышления с помощью наводящих вопросов участников дискуссии или учителя, слабо проявлено умение работать в команде.	ет смысловые части, но Обучающийся не придал им смыслового обозначения, соблюдена культура ведения дискуссии и уважение к мнению участников через призыв к этому участников дискуссии
Удовлетворительно, пороговый	Обучающийся принял участие в дискуссии по теме, но не привел высказываний из источников, опираясь только на свое мнение, отсутствует систематизация информации.	Обучающийся принял участие в дискуссии по теме, отсутствует понимание взаимосвязи между изучаемыми событиями и явлениями, не приведены примеры из жизни.	Обучающийся принял участие в дискуссии по теме, приведен 1 аргумент или контраргумент по теме дискуссии, слабо развит навык логического и критического мышления, умение работать в команде не проявлено.	Обучающийся принял участие в дискуссии по теме, регламент не соблюден, выступление не разделено на смысловые части, отсутствует культура ведения дискуссии и уважение к мнению участников.
Неудовлетворительно, компетенция не освоена	Обучающийся не принял участия в дискуссии ИЛИ участие принял, но не по теме дискуссии			

### 10.3. Оценочные материалы для промежуточной аттестации по дисциплине

#### Вопросы для проведения экзамена

1. Формы организации бизнеса: индивидуальная частная фирма, партнёрство, корпорация (организация, структура управления).
2. Финансовые возможности организационно-правовых форм бизнеса (риски, прибыль, стоимость компании).
3. Цели и задачи деятельности корпорации. Функциональные обязанности финансового менеджера.
4. Отношения представительства: акционеры и менеджеры; акционеры и кредиторы. Действия менеджеров по максимизации доходов акционеров.
5. Финансовые рынки и финансовые институты. Фондовый рынок. Фондовые биржи. Стоимость денег.

6. Уровни процентных ставок и факторы, влияющие на рыночные процентные ставки. Теории временной структуры процентных ставок: теория сегментации рынка; теория предпочтения ликвидности; теория ожиданий.
7. Инвестиционный риск. Вычисление ожидаемой ставки дохода. Показатели оценки риска.
8. Соотношение между риском и ставкой дохода. Портфельный риск и доход.
9. Соотношение риска, присущего данной компании и рыночного риска. Бета коэффициенты портфеля.
10. Будущая оценка аннуитета. Текущая оценка аннуитета. Текущая оценка неравных потоков платежей. Оценка облигаций.
11. Оценка обычных акций. Гипотезы об эффективных рынках акций.
12. Коэффициенты ликвидности. Коэффициенты качества управления активами.
13. Коэффициенты контроля и регулирования долговых отношений.
14. Коэффициенты прибыльности. Коэффициенты рыночной стоимости акций.
15. Модифицированная диаграмма Дюпона. Уравнение Дюпона. Процедура прогнозирования объёма продаж.
16. Взаимосвязь между объёмом продаж и потребностью в капитале.
17. Взаимосвязь между темпами роста продаж и финансовыми потребностями.
18. Прогнозирование финансовых потребностей при меняющихся балансовых коэффициентах.
19. Денежные средства оборотного капитала: понятие, варианты использования и схема кругооборота денежных средств корпорации.
20. Варианты политики финансирования оборотного капитала. Преимущества и недостатки краткосрочного кредита.
21. Кредиторская задолженность или коммерческий кредит. Краткосрочные банковские ссуды. Коммерческая бумага.
22. Обеспечение в краткосрочном финансировании. Контроль и регулирование денежных операций. Кассовый план и способы его минимизации. Легко реализуемые ценные бумаги как эквивалент денежных средств.
23. Модель управления денежными средствами и легко реализуемыми ценными бумагами Бомола. Модель управления денежными средствами и легко реализуемыми ценными бумагами Миллера-Орра.
24. Стоимость товарно-материальных запасов. Оптимальный размер заказа. Точка возобновления заказа.
25. Понятие стоимости капитала. Стоимость заёмных средств. Стоимость нераспределенной прибыли. Модель оценки капитальных активов.
26. Метод суммирования дохода от облигаций и премий за риск. Метод дисконтирования денежных поступлений.
27. Стоимость вновь выпущенных обыкновенных акций. Средневзвешенная, или совокупная, стоимость капитала.
28. Деловой риск: понятие, факторы, точка безубыточности, операционный леве-ридж, финансовый риск.
29. Дивидендная политика компании: теория и практика.
30. Собственный капитал акционеров: определение, контроль над компанией. Процедура принятия решения по эмиссионным ценным бумагам. Виды обыкновенных акций.
31. Рынок обыкновенных акций и процедура принятия решения об эмиссии акций. Причины использования различных видов ценных бумаг.
32. Привилегированные акции, их свойства, преимущества и недостатки.
33. Классификация инвестиционных проектов. Этапы оценки эффективности капитальных вложений.

34. Критерии (методы) ранжирования эффективности намечаемых капиталовложений: период окупаемости, дисконтируемый стандартный период окупаемости.
35. Чистая дисконтированная стоимость. Внутренний коэффициент окупаемости капиталовложений.
36. Модифицированный внутренний коэффициент окупаемости капвложений.
37. Схема оценки риска эффективности капитальных вложений.
38. Типы проектных рисков. Оценка отдельно стоящего риска проекта методом анализа чувствительности.
39. Оценка отдельно стоящего риска проекта методом сценарного анализа.
40. Методика измерения рыночного или бета-риска. Эффекты портфеля внутри компании.

#### **10.4 Показатели, критерии и шкала оценивания ответов на экзамене**

Оценка, уровень достижения компетенций	Описание критериев
Отлично, высокий	Обучающийся показал полные и глубокие знания программного материала, логично и аргументировано ответил на все вопросы экзаменационного билета, а также на дополнительные вопросы, способен самостоятельно решать сложные задачи дисциплины
Хорошо, продвинутый	Обучающийся твердо знает программный материал, грамотно его излагает, не допускает существенных неточностей в ответе, достаточно полно ответил на вопросы экзаменационного билета и дополнительные вопросы, способен самостоятельно решать стандартные задачи дисциплины
Удовлетворительно, пороговый	Обучающийся показал знание только основ программного материала, усвоил его поверхностно, но не допускал грубых ошибок или неточностей, требует наводящих вопросов для правильного ответа, не ответил на дополнительные вопросы, способен решать стандартные задачи дисциплины с помощью преподавателя
Неудовлетворительно, компетенция не освоена	Обучающийся не знает основ программного материала, допускает грубые ошибки в ответе, не способен решать стандартные задачи дисциплины даже с помощью преподавателя