


**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
**Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова**

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ  
Декан экономического факультета

  
\_\_\_\_\_  
(подпись) Д.Ю. Брюханов

«26» апреля 2023 г.

**Рабочая программа дисциплины**  
**«Корпоративные финансы и оценка текущего состояния организации»**

Направление подготовки  
38.04.08 Финансы и кредит

Направленность (профиль)  
Финансовая экономика

Форма обучения  
очная, заочная

Программа одобрена  
на заседании кафедры  
от «05» апреля 2023 г., протокол №9

Программа одобрена НМК  
экономического факультета  
протокол №6 от «26» апреля 2023 г.

Ярославль

## 1. Цели освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Корпоративные финансы и оценка текущего состояния организации» является формирование и развитие компетенции в сфере управления финансовой деятельностью коммерческих организаций, структурой капитала и активами; оценки эффективности решений по управлению капиталом и активами; организации и совершенствования системы финансового планирования в компании.

## 2. Место дисциплины в структуре общеобразовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы и оценка текущего состояния организации» относится к дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1. Дисциплина частично формирует профессиональные компетенции ПК(А)-1 и ПК(А)-3 наряду с дисциплиной «Внешний финансовый контроль в организации» и практиками: профессиональная практика по профилю деятельности и преддипломной.

Знания, умения и навыки, полученные при изучении дисциплины «Корпоративные финансы и оценка текущего состояния организации», могут быть использованы магистрантами при подготовке ими выпускных квалификационных работ.

## 3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения общеобразовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих элементов компетенций в соответствии с ФГОС ВО, ОП ВО и приобретения следующих знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

Формируемая компетенция (Код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
<b>Профессиональные компетенции</b>		
<b>ПК(А)-1</b> Способен владеть методами аналитической работы и контроля, связанными с финансово-экономическими и коммуникативными аспектами деятельности организации и управлением рисками	<b>ПК(А)-1.1</b> Определяет источники, содержащие наиболее полную и достоверную информацию о финансово-экономической деятельности организации	<b>Знать:</b> - источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий; - принципы разработки и реализации дивидендной политики; - основные источники информации о финансовом состоянии организации. <b>Уметь:</b> - производить оценку стоимости источников финансирования; - анализировать финансовые риски; - разрабатывать дивидендную политику, в наибольшей степени удовлетворяющую современному состоянию компании и внешним условиям ведения бизнеса. <b>Владеть навыками:</b> - исследовательской деятельности в области теории корпоративных финансов; - сбора информации о финансовом состоянии организации; о структуре капитала организации; дивидендной политике предприятия; - использования методических подходов к оценке и способам реализации проектов по реструктуризации бизнеса.

Формируемая компетенция (Код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
<b>ПК(А)-3</b> Способен применять законодательство Российской Федерации и международные стандарты и нормы при осуществлении профессиональной деятельности, в том числе с использованием информационно-телекоммуникационных сетей	<b>ПК(А)-3.1</b> Владеет национальными и международными стандартами и нормами в сфере управления финансами организации, совершения финансовых операций и управления рисками.	<b>Знать:</b> -основные требования к осуществлению эффективной деятельности корпораций в международной практике; -основные законодательные и нормативные акты, регулирующие финансовую деятельность корпораций в РФ; <b>Уметь:</b> - выделять критерии оценки эффективности деятельности корпораций, в том числе, предлагаемые международными практиками надлежащего корпоративного управления; <b>Владеть:</b> -навыками работы с нормативно-правовыми актами в части регулирования деятельности корпораций и определения критериев эффективного управления.

#### 4. Объем, структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы, 144 акад. часа.

Очная форма

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости  Форма промежуточной аттестации (по семестрам)  Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практики	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Система корпоративного финансового управления	1	1	4		1		8	Индивидуальное задание
2	Фундаментальные кон- цепции корпоративных финансов	1	1	6		1		9	Индивидуальное задание
3	Управление активами	1	2	6		1		10	Расчетное задание, тест
4	Управление источниками финансирования активов	1	2	6		1		10	Тест, решение заданий, опрос
5	Финансовое планирова- ние и бюджетирование	1	1	6		1		10	Расчетное задание, устный опрос
6	Современные проблемы корпоративного финан- сового управления	1	1	8		2		10	Индивидуальное задание, устный опрос
		1				2	0,5	33,5	Экзамен
	<b>ИТОГО           144 ч.</b>		<b>8</b>	<b>36</b>		<b>9</b>	<b>0,5</b>	<b>92,5</b>	

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Курс	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам)  Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практики	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Система корпоративного финансового управления	1		1				22	Индивидуальное задание
2	Фундаментальные кон- цепции корпоративных финансов	1		1		1		22	Индивидуальное задание
3	Управление активами	1	1	2		1		20	Расчетное задание, тест
4	Управление источниками финансирования активов	1	1	1				18	Тест, решение заданий, опрос
5	Финансовое планирова- ние и бюджетирование	1	1	1		1		18	Расчетное задание, устный опрос
6	Современные проблемы корпоративного финан- сового управления	1	1	2		1		19	Индивидуальное задание, устный опрос
		1				2	0,5	6,5	Экзамен
	<b>ИТОГО 144 ч.</b>		<b>4</b>	<b>8</b>		<b>6</b>	<b>0,5</b>	<b>125,5</b>	

### Содержание разделов дисциплины:

#### Тема 1. Система корпоративного финансового управления

1. Сущность и модели корпоративного управления. Понятие надлежащего корпоративного управления в соответствии с международными практиками.
2. Цели и функции управления корпоративными финансами
3. Организационная структура корпоративного финансового управления

#### Тема 2. Фундаментальные концепции корпоративных финансов

1. Современные теории корпоративных финансов
2. Теория рынка капитала и оценка стоимости активов
3. Теория портфеля
4. Способы управления рисками

#### Тема 3. Управление активами

1. Управление внеоборотными активами
2. Инвестиционная деятельность предприятий
3. Управление оборотными активами
4. Управление денежными активами
5. Управление дебиторской задолженностью

#### Тема 4. Управление источниками финансирования активов

1. Формирование оптимальной структуры капитала
2. Дивидендная политика
3. Управление прибылью

## **Тема 5. Финансовое планирование и бюджетирование**

1. Бюджетный процесс и его обеспечение
2. Бюджетная структура компании
3. Контроль исполнения бюджета

## **Тема 6. Современные проблемы корпоративного финансового управления**

1. Управление активами и стоимостью компании
2. Антикризисное финансовое управление
3. Финансовая инженерия

## **5. Образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине**

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

**Академическая лекция** – последовательное изложение материала преподавателем, рассмотрение теоретических и методологических вопросов дисциплины в логически выдержанной форме. В процессе лекции преподаватель стимулирует студентов к участию в обсуждении вопросов и высказыванию собственной точки зрения обсуждаемой проблематики. Цели и требования к академической лекции: современный научный уровень, информативность, системное освещение ключевых понятий и положений по соответствующей теме, обзор и оценка существующей проблематики, дача методических рекомендаций студентам для дальнейшего изучения курса.

**Практическое (семинарское) занятие** – занятие, посвященное практической отработке у студентов конкретных умений и навыков при изучении дисциплины, закреплению полученных на лекции знаний и оценке результатов обучения в процессе текущего контроля.

На первом практическом занятии в вводной части дается первое целостное представление о дисциплине. Студенты знакомятся с назначением и задачами дисциплины, её ролью и местом в образовательной программе. При этом озвучиваются методические и организационные особенности работы в рамках данной дисциплины, а также дается анализ рекомендуемой учебно-методической литературы. Продолжительность вводной части составляет не более 10-15 минут.

При проведении практических занятий используются такие инновационные методы обучения, как диалог-собеседование, коллективное обсуждение тематических вопросов, разбор практических ситуаций, нормативных документов, теоретических и методических аспектов по темам дисциплины. Обсуждение и оценка правильности выполненных различного типа заданий, указанных в фонде оценочных средств рабочей программы, производится коллективно студентами под руководством преподавателя.

**Консультации** – групповые занятия, являющиеся одной из форм контроля самостоятельной работы студентов в течение семестра. На консультациях по инициативе студентов рассматриваются и обсуждаются различные вопросы тематики дисциплины, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы.

В процессе обучения используются следующие технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии:

**Электронный университет Moodle ЯрГУ**, в котором присутствуют:

- задания для самостоятельной работы обучающихся по темам дисциплины;
- средства текущего контроля успеваемости студентов;
- презентации и тексты лекций по темам дисциплины;
- представлен список учебной литературы, рекомендуемой для освоения дисциплины;
- представлена информация о форме и времени проведения консультаций по дисциплине в режиме онлайн;

- посредством форума осуществляется синхронное и (или) асинхронное взаимодействие между обучающимися и преподавателем в рамках изучения дисциплины.

## **6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)**

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются:

- программы MicrosoftOffice;
- Adobe Acrobat Reader DC.

## **7. Перечень современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (при необходимости)**

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются:

Автоматизированная библиотечно-информационная система «БУКИ-NEXT»  
[http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk\\_cat\\_find.php](http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php)

## **8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

### **а) основная литература**

1. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 354 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-04842-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/468957>.

2. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы. Практикум : учебное пособие для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 189 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03876-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/468768>.

### **б) дополнительная литература**

1. Ибрагимов, Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы : учебное пособие для вузов / Р. Г. Ибрагимов. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 184 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02638-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/470537>.

2. Парфенова, Л.Б., Тюрина, Т.Э., Пугачев, А.А. Организация самостоятельной работы магистрантов при освоении дисциплин учебного плана магистратуры направления «Финансы и кредит» : учебно-методическое пособие. Ярославль: ЯрГУ, 2017 – 124 с. — Текст : электронный //ЭБ ЯрГУ [сайт]. — URL: <http://www.lib.uniyar.ac.ru/edocs/iuni/20170807.pdf>.

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

Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине включает в свой состав специальные помещения:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа;
- учебные аудитории для проведения практических занятий (семинаров);
- учебные аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций;
- учебные аудитории для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации;
- помещения для самостоятельной работы;
- помещения для хранения и профилактического обслуживания технических средств обучения.

Специальные помещения укомплектованы средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде ЯрГУ.

Автор:

Доцент кафедры финансов и кредита, канд. экон. наук

Г.А. Королева

**Приложение №1 к рабочей программе дисциплины  
«Корпоративные финансы и оценка текущего состояния организации»**

**Фонд оценочных средств  
для проведения текущей и промежуточной аттестации студентов  
по дисциплине**

**1. Типовые контрольные задания и иные материалы,  
используемые в процессе текущего контроля успеваемости**

**Тема 1. Система корпоративного финансового управления**

**Темы индивидуального задания**

1. Понятие надлежащего корпоративного управления в соответствии с международными практиками.
2. Основные концепции управления корпоративными финансами
3. Роль управления корпоративными финансами в системе управления организации
4. Роль финансов в деятельности корпорации
5. Сущность и принципы управления корпоративными финансами
6. Сущность и роль системы управления корпоративными финансами
7. Финансовый менеджмент корпораций
8. Системы корпоративного риск-менеджмента

**Тема 2. Фундаментальные концепции корпоративных финансов**

**Темы индивидуального задания**

1. Методологические принципы корпоративных финансов
2. Теоретические концепции корпоративных финансов
3. Современные теории корпоративных финансов
3. Теория рынка капитала и оценка стоимости активов
4. Теория портфеля

**Тема 3. Управление активами**

**Расчетные задания**

**Задание 1**

Компания «Счастливый мир» имеет сокращенный баланс, представленный в таблице:

(тыс. уде)

<b>Актив</b>		<b>Пассив</b>	
Внеоборотные активы	4500	Уставный капитал	2500
Незавершенное производство	1300	Нераспределенная прибыль	1000
Товарно-материальные запасы	700	Долгосрочная задолженность	2000
Дебиторская задолженность	1500	Налоги к уплате	500
Денежные средства	500	Задолженность по заработной плате	800
		Кредиторская задолженность	1700
Итого	8500	Итого	8500

По представленным выше данным рассчитать:

1. Величину чистого оборотного капитала.
2. Текущие финансовые потребности организации.



### 3. Необходимость в привлечении краткосрочного кредита

#### Задание 2

Компания «Олимп» выпускает товары бытовой химии и имеет множество поставщиков. Расходы компании на снабжение сырьем для производства стиральных порошков состоят из следующих статей:

- |                            |             |
|----------------------------|-------------|
| - на размещение заказов    | – 1200 уде  |
| - на телефонные переговоры | – 1300 уде  |
| - командировочные расходы  | – 16000 уде |
| - на приемку партии        | - 7100 уде  |

Известно, что затраты по хранению сырья составляют 10% от стоимости средних запасов. Менеджеры компании знают, что годовая потребность в запасах составляет 1,6 млн. т. сырья, которое приобретается по 20 тыс. у.д.е. за тонну. Объемы реализации равномерно распределены в течение года. Определите для компании «Олимп»:

1. Какой объем сырья компания должна заказывать каждый раз у своих поставщиков;
2. Количество размещаемых заказов в год;
3. Общие годовые затраты по поддержанию запасов.

#### Задание 3

У быстро растущей компании – производителя строительных материалов на российском рынке последнее время стремительно растет число потребителей, и в настоящее время оно превышает 1000. Вместе с тем компания мало внимания уделяла контролю и анализу дебиторской задолженности, что привело к существенному приросту ее величины и даже неоднократно приводило к нехватке денежных средств. Важно учесть, что у компании значительные расходы на аренду складских помещений, поэтому она заинтересована в ускорении реализации. Какие методы управления дебиторской задолженностью можно порекомендовать данной компании, исходя из необходимости снижения неконтролируемого роста дебиторской задолженности, но в то же время сохранения тенденции роста реализации стройматериалов. Дайте развернутый и аргументированный ответ.

#### Задание 4

Используя финансовую отчетность, представленную на официальных сайтах компаний, расскажите об особенностях деятельности торговых компаний. Какие статьи Баланса и Отчета о финансовых результатах подтверждают эту специфику?

#### Задание 5.

Используя финансовую отчетность, представленную на официальных сайтах компаний, расскажите об особенностях деятельности строительных компаний. Какие статьи Баланса и Отчета о финансовых результатах подтверждают эту специфику?

#### Задание 6

Используя финансовую отчетность, представленную на официальных сайтах компаний, расскажите об особенностях деятельности телекоммуникационных компаний. Какие статьи Баланса и Отчета о финансовых результатах подтверждают эту специфику?

#### Задание 7.

Используя финансовую отчетность, представленную на официальных сайтах компаний, расскажите об особенностях деятельности компаний, работающих в сфере нефте- и газодобычи. Какие статьи Баланса и Отчета о финансовых результатах подтверждают эту специфику?

## Задание 8

Используя финансовую отчетность, представленную на официальных сайтах компаний, рассчитайте значение чистого оборотного капитала за три года и проанализируйте его динамику для компаний из следующих отраслей:

- Нефтяной;
- Машиностроительной;
- Телекоммуникационной;
- Торговой;
- Строительной.

Оцените насколько эффективно компании управляли своим чистым оборотным капиталом.

Определите преимущества и недостатки существующей политики управления оборотным капиталом.

Имеет ли, и, если имеет, то какие конкурентные преимущества имеет компания за счет управления оборотным капиталом.

Насколько достаточен и стабилен текущий денежный поток компании от операционной деятельности.

Если у компании получилось отрицательное значение чистого оборотного капитала, то обоснуйте экономические причины такого результата.

Определите отраслевые особенности управления оборотным капиталом.

Рассчитайте удельный вес запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, а также как влияет конкуренция на величину дебиторской задолженности.

Проведите анализ оборачиваемости оборотных средств компании по элементам (запасам и дебиторской задолженности), а также оборотных средств в целом. Оцените динамику показателей оборачиваемости.

Рассчитайте потребность компании в оборотном капитале и оцените достаточность собственного оборотного капитала.

Определите насколько эффективно компания управляет денежными средствами и как может профинансировать их недостаток. Возможно ли это осуществить за счет улучшения управления оборотными активами.

Задания 1-3 выполняются индивидуально. Студенты должны представить преподавателю в письменном виде решение, в котором последовательно даются ответы на все поставленные вопросы. Оценка выставляется в зависимости от правильности и аргументированности ответов. При правильном ответе на все поставленные в задании вопросы, соответствующей аргументации (позиции) и представлении в соответствующем оформлении (электронный и бумажный вариант) студент получает зачетную оценку.

## Тест

1. Если соотношение собственного и привлеченного капиталов предприятия составляет 1:5, то какая часть стоимости активов финансируется за счет собственных средств предприятия:

- А) 1/6
- Б) 1/4
- В) 2/3
- Г) 1/5

2. При выручке от реализации продукции в сумме 15700 руб. и затратах на нее 12400 руб. рентабельность продаж составила:

- А) 73,8%
- Б) 26,6%
- В) 35,5%

Г) 38,3%

3. Рассчитайте оборачиваемость капитала организации, если рентабельность продаж равна 20%, прибыль – 12 млн. руб., средняя годовая стоимость капитала – 50 млн. руб.:

- А) 1,2 оборота
- Б) 2,1 оборота
- В) 1,7 оборота
- Г) 2,5 оборота

4. Определите коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами, если по данным бухгалтерской отчетности собственный капитал составляет 10800 тыс. руб., внеоборотные активы – 9200 тыс. руб., оборотный капитал – 14800 тыс. руб. Итого активы – 24000 тыс. руб.:

- А) 0,73
- Б) 0,06
- В) 0,11
- Г) 0,37

5. Длительность оборота дебиторской задолженности в отчетном году увеличилась на 2 дня. Себестоимость реализованной продукции отчетного года равна 9720 тыс. руб., объем продаж – 12600 тыс. руб. Рассчитать относительное высвобождение (дополнительное вовлечение) оборотных средств:

- А) – 70 тыс. руб.
- Б) + 70 тыс. руб.
- В) +54 тыс. руб.
- Г) – 54 тыс. руб.

6. Эффект операционного рычага позволяет определить:

- А) как изменяется прибыль при изменении постоянных издержек фирмы;
- Б) как меняется выручка от продажи продукции при изменении переменных затрат;
- В) как изменяется прибыль при изменении выручки от продажи продукции;
- Г) соотношение постоянных и переменных затрат в общем объеме издержек фирмы

7. Отрицательное значение величины собственных оборотных средств означает:

- А) высокий риск потери предприятием ликвидности
- Б) низкую экономическую эффективность предприятия
- В) невозможность рентабельной деятельности предприятия
- Г) все вышеперечисленное.

8. Величина оборотных активов предприятия в значительной мере определяется:

- А) масштабами деятельности, отраслевой спецификой, потребностями производственного процесса
- Б) размерами дебиторской задолженности, объемами готовой продукции и производственных запасов
- В) величиной прибыли предприятия, его уставного капитала и обязательств
- Г) верно все перечисленное выше.

9. В зависимости от материально-вещественного содержания оборотные средства делятся на:

- А) нормируемые и ненормируемые
- Б) предметы труда и готовую продукцию
- В) незавершенное производство и расходы будущих периодов
- Г) собственные и заемные.

10. Чем короче период обращения оборотных активов предприятия, тем при прочих равных условиях ей требуется:

- А) меньше оборотных средств
- Б) больше оборотных средств
- В) больше денежных средств
- Г) рост дебиторской задолженности.

11. Более быстрая оборачиваемость дебиторской задолженности по сравнению с кредиторской задолженностью создает условия для:

- А) повышения платежеспособности фирмы
- Б) повышения рентабельности фирмы
- В) повышения конкурентоспособности фирмы
- Г) уменьшение потребности фирмы в собственных оборотных средствах.

12. Норматив оборотных средств – это:

- А) относительная величина, соответствующая минимальному экономически обоснованному размеру запасов ТМЦ, устанавливаемая в днях
- Б) минимально необходимая сумма оборотных средств в денежном выражении, авансируемая в соответствующие оборотные активы, обеспечивающая бесперебойную предпринимательскую деятельность фирмы
- В) величина оборотных средств, необходимых для выполнения плана производства
- Г) максимальная сумма оборотных средств для обеспечения платежеспособности.

13. Предприятие имеет внеоборотные активы на сумму 5000 тыс. руб., долгосрочные обязательства – 3000 тыс. руб., текущие (оборотные) активы – 8000 тыс. руб., уставный капитал – 4000 тыс. руб., собственный капитал – 7000 тыс. руб. Рассчитайте собственный оборотный капитал:

- А) 2000 тыс. руб.
- Б) 3000 тыс. руб.
- В) 1000 тыс. руб.
- Г) 5000 тыс. руб.

14. Рассчитайте размер дивиденда на обыкновенную акцию, если прибыль ОАО, направленная на выплату дивидендов, составляет 4000 тыс. руб. общая сумма акций – 2250 тыс. руб., в том числе привилегированных – 250 тыс. руб. с фиксированным размером дивиденда 100% к номиналу:

- А) 1,5 руб.
- Б) 1,875 руб.
- В) 2,25 руб.
- Г) 2,5 руб.

#### Ключи к тесту

1	2	3	4	5	6	7	8
А	Б	А	В	А	Г	Г	Г
9	10	11	12	13	14		
Б	А	А	Б	А	Б		

## Тема 4. Управление источниками финансирования активов

### Тест

1. Если коэффициент дисконтирования за два года составляет 0,6944, то годовая ставка процента равна:  
А) 10%  
Б) 20%  
В) 30%  
Г) нет правильного ответа
2. К внутренним факторам, влияющим на стоимость компании, не относятся:  
1) рентабельность операций и структура себестоимости  
2) психологические настроения инвесторов  
3) репутация компании  
4) оценка качества управления  
Выберите верный ответ:  
А) 2  
Б) 1,2  
В) 2,3  
Г) Все ответы верны
3. Показатель «экономическая добавленная стоимость (EVA) используется для:  
А) оценки стоимости компании  
Б) анализа эффективности работы компании  
В) разработки планов компенсационных выплат специалистам всех уровней управления компанией  
Г) все ответы верны
4. Текущая доходность облигации с купонной ставкой 10% годовых и рыночной стоимостью 75% к номиналу составляет:  
А) 5,00%  
Б) 10,00%  
В) 11,76%  
Г) нет верного ответа
5. Если по облигации платится купон из расчета 6% годовых с полугодовым начислением процентов, до срока погашения остается 4 года, а ее рыночная стоимость равна 750 у.е., то текущая доходность ценной бумаги составляет:  
А) 12,0%  
Б) 10,0%  
В) 8,0%  
Г) нет правильного ответа
6. Если по акции выплачивается ежегодный дивиденд в размере 5 у.е., акция продается по цене 80 у.е. за штуку и ее ожидаемая доходность составляет 14%, то цена акции через год составит:  
А) 82,2 у.е.  
Б) 86,2 у.е.  
В) 87,2 у.е.  
Г) 91,2 у.е.

7. Сколько Вы готовы заплатить за акцию, по которой наблюдается постоянный темп роста дивидендов 10%, требуемая доходность 16% и ожидается, что в следующем году акция будет продаваться по цене 50 у.е. за штуку:

- А) 42,0 у.е.
- Б) 45,0 у.е.
- В) 45,45 у.е.
- Г) 47 у.е.

8. Ожидаемая доходность по акции А составляет 10%, по акции Б – 20%. Если 55% средств инвестировано в покупку акций Б, то ожидаемая доходность такого портфеля акций А и Б составит:

- А) 10,0%
- Б) 20,0%
- В) 14,5
- Г) нет верного ответа

9. Какой из следующих критериев отбора инвестиционных проектов не принимает во внимание стоимость денег во времени:

- А) Балансовая (бухгалтерская) отдача от вложений (ARR)
- Б) Чистая приведенная стоимость (NPV)
- В) Индекс рентабельности проекта (PI)
- Г) Внутренняя норма рентабельности проекта (IRR)

10. Что означает нулевая чистая приведенная стоимость, если прогнозируемый темп инфляции равен 10%:

- А) Нулевая прибыль проекта
- Б) Генерируемый проектом денежный поток достаточен для возмещения, вложенного в проект капитала
- В) Будут одобрены только краткосрочные проекты, а любые долгосрочные проекты с  $NPV=0$  отвергнуты
- Г) Индекс прибыльности больше 1

11. Ожидаемая доходность акций компании равна 10%. Если финансирование осуществляется только из собственного капитала, то альтернативные издержки привлечения инвестиций компании составят:

- А) 8%
- Б) 9%
- В) 10%
- Г) 12%

12. В текущем году чистая прибыль корпорации составила 100 млн. у.е., а планируемые капиталовложения на этот год 99 млн. у.е. Компания придерживается модели выплаты дивидендов по остаточному принципу. Если в обращении находится 200000 обыкновенных акций, то владелец одной обыкновенной акции данной корпорации получит дивиденд в размере:

- А) 5 у.е.
- Б) 1 у.е.
- В) 500 у.е.
- Г) нет правильного ответа

13. Между величиной потребности в собственном оборотном капитале и периодом оборота активов:

- А) Существует обратная связь
- Б) Существует прямая связь

- В) Отсутствует зависимость  
Г) Нельзя дать определенный ответ

14. Если активы компании составляют 1000 тыс. у.е., собственный капитал и приравненные к нему средства 500 тыс. у.е., внеоборотные активы 400 тыс. у.е., текущие обязательства – 300 тыс. у.е., то величина чистого оборотного капитала составит:

- А) 300 тыс. у.е.  
Б) 100 тыс. у.е.  
В) 500 тыс. у.е.  
Г) 1000 тыс. у.е.

15. В качестве критерия успешности операции по слиянию/поглощению компаний обычно рассматривается: 1) увеличение доли рынка; 2) снижение издержек производства; 3) увеличение стоимости компании.

Выберете верный ответ:

- А) 1  
Б) 2  
В) 3  
Г) 1,2,3

Ключи к тестам

1	2	3	4	5	6
Б	В	Б	Б	А	Г
7	8	9	10	11	12
В	Г	А	Г	Б	А
13	<b>14</b>	15			
А	А	А			

**Вопросы для подготовки к обсуждению на практическом занятии:**

1. Формирование оптимальной структуры капитала
2. Дивидендная политика
3. Управление прибылью

## Тема 5. Финансовое планирование и бюджетирование

### Расчетное задание

Организация предложила вам принять участие в работе команды, занимающейся пилотным проектом по внедрению системы бюджетирования в нефтяной компании «Руснефть». Основные стандарты по бюджетированию были разработаны консалтинговой компанией «РосБюджетПлан», но ряд процедур нуждается в уточнении в соответствии со спецификой компании. Команда должна разработать план работы над проектом и после утверждения осуществить его. Продолжительность проекта 18 мес.: с сентября 2017 по февраль 2018 г. Ваша задача – проранжировать виды работ по внедрению системы бюджетирования в той последовательности, в которой Вы будете работать над проектом. Определите ключевые этапы составления сводного бюджета компании. Какие виды бюджетов используются для принятия управленческих решений в краткосрочной и долгосрочной перспективе? Какова последовательность подготовки финансовых бюджетов? Какова, на Ваш взгляд, блок-схема проведения план-факт анализа?

№ п/п	Вид работ	Ранг
1	Формирование инвестиционной программы компании (бюджет	

№ п/п	Вид работ	Ранг
	капиталовложений)	
2	Выработка стратегии компании на 5 лет	
3	Обеспечение доступа к нормативным документам, выдача необходимых форм для заполнения плановых значений	
4	Рассмотрение возможности корректировки бюджета; разработка системы корректировочных действий	
5	Анализ отклонений в сравнении с плановыми показателями, результатами прошлых периодов, выявление факторов отклонений	
6	Исполнение бюджета; подача заявок на расходование средств, фиксация поступлений/выбытий; рассмотрение возможности сверхбюджетного списания средств	
7	Анализ макроэкономических показателей; построение прогнозов экономического развития страны	
8	Определение внутрикорпоративных ценовых показателей	
9	Определение производственной программы	
10	Определение системы контрольных показателей в разрезе сегментов; определение критериев оценки для сравнения достигнутых результатов с показателями, намеченными в бюджете	
11	Контроль исполнения бюджета во время планового периода; сравнение реальных результатов с бюджетными для выявления отклонений	
12	Представление проекта в плановую службу компании и инициация процедуры согласования с прочими бюджетами; рассмотрение степени соответствия показателей бюджета основным целям компании	
13	Маркетинговый анализ рынка нефти и нефтепродуктов	
14	Составление бюджета продаж; определение структуры продаж	
15	Анализ исполнения бюджета и формирование отчета об исполнении	
16	Определение плановой себестоимости и утверждение положения о формировании себестоимости	
17	Определение плана развития компании в виде ключевых показателей на долгосрочный период	
18	Корректировка плана в процессе согласования и утверждения итогового планового бюджета	
19	Составление финансовых бюджетов на основе операционных бюджетов	

Расчетное задание выполняется индивидуально. Студенты должны представить преподавателю в письменном виде решение, в котором последовательно даются ответы на все поставленные вопросы. Оценка выставляется в зависимости от правильности и аргументированности ответов. При ответе на все поставленные в задании вопросы, соответствующей аргументации (позиции) и представлении в соответствующем оформлении (электронный и бумажный вариант) студент получает зачетную оценку.

**Вопросы для подготовки к обсуждению на практическом занятии:**

1. Бюджетный процесс и его обеспечение
2. Бюджетная структура компании
3. Контроль исполнения бюджета



## **Тема 6. Современные проблемы корпоративного финансового управления**

### **Темы индивидуального задания**

1. Антикризисное финансовое управление
2. Управление стоимостью компании
3. Корпоративное налоговое планирование
4. Финансовая инженерия
5. Внешнеэкономическая деятельность предприятий

### **Вопросы для подготовки к обсуждению на практическом занятии:**

1. Управление активами и стоимостью компании
2. Антикризисное финансовое управление
3. Финансовая инженерия

### **Критерии оценки форм текущего контроля**

#### **Критерии оценки выполнения индивидуального задания**

Оценка за индивидуальное задание выставляется по пятибалльной шкале, с учетом полноты представленного исследования, аргументации, надлежащего оформления и качества защиты.

Оценка «отлично» – полное соответствие критериям.

Оценка «хорошо» – соответствие критериям с несущественными упущениями.

Оценка «удовлетворительно» – соответствие критериям с отдельными существенными упущениями.

Оценка «неудовлетворительно» – полное несоответствие критериям.

#### **Критерии оценки теста**

Тест – инструмент оценивания уровня знаний студентов, состоящий из системы тестовых заданий, стандартизированной процедуры проведения, обработки и анализа результатов.

Оценка «отлично» выставляется при условии правильного ответа студента на более чем 85 % тестовых заданий.

Оценка «хорошо» выставляется при условии правильного ответа студента на 71-85 % тестовых заданий.

Оценка «удовлетворительно» выставляется при условии правильного ответа на 56-70 % тестовых заданий.

#### **Критерии оценки решения расчетного задания**

Решение расчетного задания – это инструмент оценивания уровня знаний магистрантов, состоящий из стандартизированной процедуры проведения, обработки и анализа результатов.

Оценка «отлично» - расчетное задание выполнено полностью и без ошибок.

Оценка «хорошо» - расчетное задание выполнено полностью, но имеются некоторые несущественные недочеты.

Оценка «удовлетворительно» - расчетное задание выполнено частично, но ход решения правилен.

Оценка «неудовлетворительно» - расчетное задание не выполнено или ход решения не правилен.

### **Критерии оценки устного опроса**

Опрос – метод контроля знаний, заключающийся в осуществлении взаимодействия между преподавателем и студентом посредством получения от студента ответов на заранее сформулированные вопросы.

Оценка «отлично» выставляется за полный ответ на поставленный вопрос с включением в содержание ответа лекции, материалов учебников, дополнительной литературы без наводящих вопросов.

Оценка «хорошо» выставляется за полный ответ на поставленный в опрос в объеме лекции с включением в содержание ответа материалов учебников с четкими ответами на наводящие вопросы преподавателя.

Оценка «удовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено более половины требуемого материала, с положительным ответом на большую часть наводящих вопросов.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено менее половины требуемого материала или не озвучено главное в содержании вопроса с отрицательными ответами на наводящие вопросы или студент отказался от ответа без предварительного объяснения уважительных причин.

## **2. Список вопросов и (или) заданий для проведения промежуточной аттестации**

На экзамене проверяется сформированность компетенции ПК(А)-1 (индикатор ПК(А) 1.1), ПК(А)-3 (индикатор ПК(А)-3.1) в части знания источников финансовых ресурсов корпорации, нормативных документов, регламентирующих деятельность корпорации, основных источников информации о ее финансовом состоянии, о требованиях к эффективности деятельности корпораций.

### **Вопросы к экзамену**

1. Сущность и модели корпоративного финансового управления.
2. Цели и функции управления корпоративными финансами.
3. Понятие надлежащего корпоративного управления в соответствии с международными практиками.
4. Организационная структура корпоративного финансового управления.
5. Современные теории корпоративных финансов.
6. Теория рынка капитала и оценка стоимости активов.
7. Теория портфеля.
8. Способы управления рисками.
9. Управление внеоборотными активами.
10. Инвестиционная деятельность предприятий.
11. Современные методы и модели управления запасами.
12. Методы управление денежными авуарами (активами).
13. Методы оценки и управления дебиторской задолженностью.
14. Формирование оптимальной структуры капитала.
15. Дивидендная политика корпорации.
16. Процесс управления прибылью.
17. Бюджетный процесс и его обеспечение.
18. Бюджетная структура компании.
19. Контроль исполнения бюджета.
20. Антикризисное финансовое управление.
21. Управление источниками формирования активов.
22. Содержание корпоративных финансов и их роль в современной экономике.
23. Отличительные особенности и типы организации корпоративных финансов.
24. Основные финансовые проблемы корпорации и подходы к их решению.
25. Роль корпораций на финансовых рынках.

26. Теория передачи полномочий и её роль в понимании корпоративных финансов.
27. Теория максимизации ценности фирмы.
28. Риск и неопределённость корпоративных инвестиционных решений.
29. Структура финансирования и её роль в финансовом управлении корпорацией.
30. Проблема и критерии оптимальности структуры капитала корпорации.
31. Парадокс Модильяни-Миллера и его практическое значение в выборе структуры корпоративного финансирования.
32. Конфликт акционеров и кредиторов в моделях заёмного финансирования. Пределы долгового финансирования.
33. Финансовое моделирование структуры капитала корпорации.
34. Эволюция подходов к управлению предприятием в корпоративных финансах.
35. Стоимостный подход к управлению корпоративным предприятием: особенности, принципы, задачи.
36. Основные факторы стоимости корпорации.
37. Этапы управления стоимостью корпоративного предприятия.
38. Управление стоимостью корпорации.
39. Реструктуризация корпорации на основе слияний и поглощений.

### Образец билета

ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова»  
Кафедра финансов и кредита  
Направление подготовки: 38.04.08 Финансы и кредит  
Направленность (профиль) «Финансовая экономика»  
Дисциплина: «Корпоративные финансы и оценка текущего состояния организации»

#### БИЛЕТ № 1

1. Сущность и модели корпоративного финансового управления.
2. Антикризисное финансовое управление

Зав. кафедрой финансов и кредита  
д-р экон. наук, профессор

Л.Б. Парфенова

### Правила выставления оценки на экзамене

Правила выставления оценки по итогам проведения промежуточной аттестации озвучиваются студентам заранее. На подготовку к ответу дается не менее академического часа.

Оценка выставляется по результатам экзамена, который проводится в письменной форме по билетам, включающим два теоретических вопроса.

**Оценка «Отлично»** выставляется студенту, который демонстрирует глубокое и полное владение содержанием материала и понятийным аппаратом, умеет связывать теорию с практикой. Студент дает развернутые, полные и четкие ответы на вопросы экзаменационного билета, соблюдает логическую последовательность при изложении материала. Грамотно использует терминологию.

**Оценка «Хорошо»** выставляется студенту, ответ которого на экзамене в целом соответствуют указанным выше критериям, но отличается меньшей обстоятельностью, глубиной, обоснованностью и полнотой. В ответе имеют место отдельные неточности (несущественные ошибки).

**Оценка «Удовлетворительно»** выставляется студенту, который дает недостаточно полные и последовательные ответы на вопросы экзаменационного билета, но при этом демонстрирует умение выделить существенные и несущественные признаки и установить

причинно-следственные связи. Ответы излагается с использованием корректного терминологического аппарата, но при этом допускаются ошибки в определении и раскрытии некоторых основных понятий, формулировке положений.

**Оценка «Неудовлетворительно»** выставляется студенту, который демонстрирует разрозненные, бессистемные знания; беспорядочно и неуверенно излагает материал; не умеет выделять главное и второстепенное, не умеет соединять теоретические положения с практикой; допускает грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, явлений, вследствие непонимания их существенных и несущественных признаков и связей; дает неполные ответы, логика и последовательность изложения которых имеют существенные и принципиальные нарушения, в ответах отсутствуют выводы.

Оценка «Неудовлетворительно» выставляется также студенту, который взял экзаменационный билет, но отвечать отказался.

## **Приложение №2 к рабочей программе дисциплины «Корпоративные финансы и оценка текущего состояния организации»**

### **Методические указания для магистрантов по освоению дисциплины**

Для закрепления полученных знаний и возможности их оценки магистрантам предлагаются письменные индивидуальные, расчетные и тестовые задания, в которые включены основные вопросы курса «Корпоративные финансы и оценка текущего состояния организации», а также вопросы и задачи прикладного характера. Самостоятельная работа с источниками литературы поможет магистрантам приобрести определенные навыки в обобщении и изложении материала по вопросам управления корпоративными финансами. Выполнение тестовых заданий позволит судить о подготовленности магистранта в основных вопросах изучаемой дисциплины.

Самостоятельная работа магистрантов осуществляется в процессе подготовки индивидуальных заданий и предполагает сбор, обработку, анализ, систематизацию, обобщение разных видов информационных материалов. На основе этих материалов готовятся тезисы и доклады на студенческие научные конференции и публикации в сборники научных статей (в т. ч., включенные в перечень ВАК), а также отчеты о научно-исследовательской работе.

#### **Методические рекомендации по выполнению индивидуальных заданий**

Итогом самостоятельной работы магистранта является выполнение и защита индивидуального задания по выбранной теме. Эта работа выполняется в соответствии с требованиями, предъявляемыми кафедрой Финансов и кредита и сформулированы в методических указаниях, которые представляются магистрантам ведущим дисциплину преподавателем.

Индивидуальное задание (ИЗ) – это письменная творческая работа магистранта, выполненная на избранную тему и содержащая самостоятельное решение некоторой проблемы или задачи из практической деятельности конкретного предприятия. Наличие авторской позиции, собственного мнения, решений и предложений по результатам исследования являются обязательными условиями его допуска к защите и последующей защиты. Тема индивидуального задания, а также собранные материалы и результаты, полученные в ходе его реализации, могут использоваться в дальнейшем при проведении научно-исследовательской работы, а также выпускной квалификационной работы магистранта. Основная цель выполнения ИЗ – систематизация, закрепление и углубление теоретических знаний и базовых компетенций магистранта, а также развития прикладных навыков их применения в его будущей практической деятельности.

Помимо основной цели, реализация ИЗ является промежуточной проверкой способности магистранта к творческому, научно обоснованному, логически последовательному решению актуальных задач предметной области, его умения наглядно изложить и представить полученные результаты, наличия навыков поиска, обработки, анализа и моделирования исходных данных, а также использования типовых пакетов прикладных программ и современных компьютерных технологий.

Выполнение ИЗ направлено на решение следующих задач:

- развитие базовых компетенций магистранта в ходе проведения самостоятельных прикладных исследований в заданной предметной области;
- систематизация и углубление теоретических знаний по рассматриваемым вопросам и проблемам;
- отработка навыков в области поиска, обработки, анализа и представления информации, как из внешних (статистические сборники, отраслевые обзоры, периодические и специальные издания, аналитические бюллетени, данные фондовых

бирж, финансовых институтов и т.д.), так и из внутренних источников (экономические, финансовые, производственные и другие службы предприятия);

- приобретения опыта использования типовых пакетов прикладных программ для решения задач предметной области;
- закрепления навыков по самостоятельной подготовке аналитических отчетов и презентаций собственных идей и подходов, направленных на решение проблемных задач.

Этапы выполнения и содержание индивидуального задания:

1. выбор и согласование с научным руководителем темы исследования;
2. разработка плана содержательной части работы;
3. сбор теоретических, нормативных, аналитических, статистических и других необходимых материалов по избранной теме;
4. обработка и анализ собранной информации с целью выработки и обоснования авторских предложений по решению исследуемой проблемы или задачи;
5. оформление работы в соответствии с установленными требованиями и подготовка ее к защите.

Выбор темы – один из наиболее ответственных этапов выполнения ИП. Важное значение при этом имеет область научных и профессиональных интересов магистранта, актуальность выбранной темы для его текущей или будущей практической деятельности, дальнейшего профессионального роста. В этой связи выбор и формулировку темы следует осуществлять с учетом настоящей или перспективной профессиональной деятельности, реальных задач и проблем по месту работы, а также предполагаемого направления диссертационной работы. В процессе выбора темы магистрант должен учитывать не только ее актуальность и значимость, но и свои возможности по сбору необходимых материалов, поиску наиболее эффективных путей решения поставленных задач, обобщению полученных результатов и формулированию выводов. По согласованию с научным руководителем магистрант может предложить свою тему ИП при условии обоснования ее целесообразности. После выбора и утверждения темы совместно с руководителем разрабатывается и согласовывается план будущей работы.

Кафедрой рекомендуется следующая структура и примерное содержание исследовательской работы:

- введение;
- теоретическая и прикладная часть работы (две-три главы);
- заключение;
- список использованной литературы;
- приложения.

Во введении обосновывается выбор темы и ее актуальность, оценивается современное состояние рассматриваемого вопроса или проблемы, определяются цели и задачи исследовательского проекта. Объем введения – примерно 1-2 страницы.

В первой части дается обзор современных теоретических положений и подходов по выбранной проблематике, которые рассматриваются в разрезе возможных решений поставленных в работе задач. Данный раздел целесообразно начать с краткого исторического экскурса по исследуемой проблеме, по возможности оценить степень ее изученности, раскрыть общепринятые и дискуссионные точки зрения различных авторов, дать их анализ и обосновать свою позицию по данному вопросу. В результате проведенных исследований формируется авторская концепция и обосновывается методика решения проблемы или задачи на выбранном предприятии. Работа над теоретической частью исследовательского проекта предполагает также выбор методики сбора и обработки данных, а также современных технологий их анализа.

Вторая часть должна содержать конкретные предложения по решению поставленных задач, исходя из характеристики проблем конкретной организации и адаптации подходов и методик их решения, исследованных в предыдущем разделе. При этом предлагаемые решения должны базироваться на конкретном аналитическом

материале, сопровождаться использованием компьютерных программ, расчётов, графиков, диаграмм. Особое внимание следует уделить применению современных информационных технологий. В качестве материалов для анализа здесь необходимо широко использовать данные финансовых рынков, плановые и отчетные показатели организаций, макроэкономическую и отраслевую статистику, аналитику инвестиционных и консалтинговых компаний и т.п. Материалы, служащие базой для проведения анализа, должны быть достаточно полными и достоверными. Объем и характер представленного в прикладной части материала зависят от особенностей темы проекта, ее специфики, принятой методики исследования.

В заключении излагаются выводы и предложения по результатам исследования. Выводы должны быть краткими и аргументированными, отражать личный вклад автора в решение проблемы или задачи.

Приложения содержат материалы (статистические, бухгалтерская (финансовая) отчетность организации, регистры синтетического и аналитического учета и т.д., использованные для расчетов и выполнения задания, а также таблицы, рисунки, графики, систематизирующие и обобщающие теоретический и практический материал.

Для успешной защиты ИЗ магистранта должен свободно ориентироваться в представленном материале, подготовить презентацию (10-12 слайдов), сдать преподавателю печатный вариант (с выполнением соответствующих методических указаний) и электронный вариант. Защита ИЗ осуществляется в установленные сроки путем презентации результатов и обсуждения в аудитории. В процессе защиты магистрант должен кратко обосновать актуальность темы, раскрыть цель и основное содержание работы. Особое внимание необходимо уделить сделанным выводам и предложенным в работе рекомендациям.