

Негосударственное частное образовательное учреждение  
высшего образования  
"Алтайский экономико-юридический институт"  
Кафедра экономических дисциплин

УТВЕРЖДАЮ  
Ректор Алтайского экономико-  
юридического института  
Ю. С. В. И. С. Генанов  
" 24 " *август* 2016 г.



Рабочая программа по дисциплине

**Корпоративные финансы**

для направления 38.03.01 Экономика  
квалификация (степень) "бакалавр"  
Профиль подготовки  
"Финансы и кредит"

Барнаул 2016

Рабочая программа разработана \_\_\_\_\_

Рабочая программа рассмотрена и утверждена на заседании кафедры экономических дисциплин от "\_\_\_" \_\_\_\_\_ 2016 г.

Программа рассмотрена и одобрена методической комиссией экономического факультета.

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

1. Цели и задачи дисциплины.....	4
2. Место дисциплины в структуре ООП, требования к «входным» знаниям, умениям и навыкам студента.....	5
3. Учебно-тематический план дисциплины.....	8
4. Содержание дисциплины.....	10
5. Планы практических занятий.....	18
6. Самостоятельная работа студентов .....	41
7. Образовательные технологии, используемые в преподавании дисциплины.....	55
8. Критерии оценки результатов обучения.....	56
9. Материалы для текущей, промежуточной и итоговой аттестации.....	59
10. Материально-техническое обеспечение учебной дисциплины.....	74
11. Информационное обеспечение учебной дисциплины.....	75
12. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов освоения программы дисциплины.....	75
13. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	76

## **1. Цели и задачи дисциплины.**

**Главной целью** изучения дисциплины "Корпоративные финансы" является формирование у студентов теоретических и прикладных компетенций, позволяющих им составить объективное представление о совокупности денежных отношений и связей, возникающих на предприятиях различной организационно-правовой формы по поводу формирования и использования капитала, денежных фондов (доходов), движения денежных потоков.

**Задачи дисциплины** состоят в следующем:

1) Познакомить студентов с теорией корпоративных финансов и с основными направлениями ее практического применения для осуществления финансового управления на предприятиях;

2) Развить способности студентов анализировать и объективно оценивать процессы формирования и эффективного использования капитала, доходов, денежных фондов в процессе кругооборота средств организаций, выраженных в виде различных денежных потоков, с учетом постоянно меняющейся конъюнктуры финансовых и продуктовых рынков, а также правил, регламентирующих финансовые отношения в бизнесе.

3) Подготовить студентов к принятию эффективных организационно-управленческих решений финансового характера; владение способами и средствами получения, хранения, переработки и применения профессиональной информации.

4) Подготовить студентов к изучению отдельных разделов дисциплин профессионального цикла, фундаментальное изложение которых предполагает использование теории корпоративных финансов или ее отдельных моделей. Подготовить студентов к прохождению производственных практик и написанию курсовых работ.

## **2. Место дисциплины в структуре ООП, требования к знаниям, умениям и навыкам студента.**

Дисциплина "Корпоративные финансы" относится к базовой части Блока 1 программы бакалавриата обязательных дисциплин, согласно ФГОС ВО.

Освоение дисциплины "Корпоративные финансы" предполагает наличие у студентов знаний и навыков по дисциплинам "Математический анализ", "Финансовая математика", "Статистика", "Микроэкономика", "Макроэкономика", "Бухгалтерский учет и анализ".

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих профессиональных компетенций:

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

В результате освоения дисциплины студент должен:

### **Знать:**

- теоретические основы корпоративных финансов;
- нормативные правовые акты, регламентирующие предпринимательскую деятельность в Российской Федерации;
- фундаментальные концепции корпоративных финансов;
- типовую организационную и финансовую структуру предприятий;
- механизмы управления активами предприятий;
- механизмы управления источниками финансирования активов предприятия;
- приемы согласования денежных потоков предприятия;
- основы финансового анализа деятельности предприятия;
- основы финансового планирования;
- принципы и методы наращивания рыночной стоимости компаний;
- основы финансового управления предприятием в кризисных условиях.

### **Уметь:**

- находить и использовать экономическую и финансовую информацию о функционировании отдельных предприятий, финансовых рынков, рынков товаров и услуг;
- осуществлять выбор адекватных моделей управления внеоборотными и оборотными активами предприятия;
- формировать политику предприятия в области управления прибылью и выплаты дивидендов;
- осуществлять выбор источников внешнего финансирования активов предприятия;
- формировать оптимальную структуру капитала предприятия;
- формировать финансовые планы предприятия;

- выявлять взаимосвязь между финансовыми рисками и доходностью компании;
- формировать финансовую стратегию предприятия в кризисных условиях;
- проводить документарное оформление обоснования финансовых решений, составлять аналитические доклады.

**Владеть:**

- навыками применения компьютерных программных продуктов и глобальной информационной сети для получения и анализа информации о функционировании предприятий, финансовых рынков, рынков товаров и услуг, необходимой для принятия инвестиционного решения;
- навыками применения компьютерных программных продуктов для решения задач корпоративного финансового управления;
- методами анализа результатов экономической и финансовой деятельности предприятия и его конкретных подразделений;
- методами управления внеоборотными и оборотными активами предприятия;
- методами управления источниками финансирования текущей и инвестиционной деятельности предприятия;
- методами управления структурой капитала предприятия;
- навыками обоснования финансовых решений;
- навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения обоснования инвестиционных решений.

**3. Учебно-тематический план дисциплины (с указанием общей трудоемкости и количеством часов, отводимых на различные разделы и виды учебной деятельности).**

Общая трудоемкость дисциплины – **4 зачетные единицы (144 часа)**

№ п/п	Раздел (тема) учебной дисциплины	Виды учебной деятельности, и трудоемкость (в часах)					Контактная работа с преподавателем
		Лекции	Практические занятия (семинары)	СРС	Контроль	Всего часов	
1	Фундаментальные концепции корпоративных финансов	1	3	4	4	12	4
2	Доходы, расходы и прибыль организации	1	3	4	4	12	4
3	Стоимость капитала и управление его структурой	1	3	4	4	12	4
4	Коммерческие и финансовые расчеты	1	3	4	4	12	4
5	Основные характеристики инвестиций	1	3	4	4	12	4
6	Эффективность инвестиционных решений и инвестиционные стратегии	1	3	4	4	12	4
7	Фундаментальный анализ инвестиций	2	3	4	4	13	5
8	Аналитика инвестирования в создание реальных активов	2	3	4	4	13	5
9	Налог на прибыль организации	2	3	4	4	13	5
10	НДС	2	3	3	3	11	5
11	Страховые взносы	2	3	3	3	11	5
12	Другие виды налогов. Отчетность.	2	3	3	3	11	5
	<b>ИТОГО: 4 ЗЕТ</b>	<b>18</b>	<b>36</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>144</b>	<b>54</b>
	Форма промежуточной аттестации – экзамен						

## **4. Содержание дисциплины**

### **Раздел 1. Экономическое содержание и назначение корпоративных финансов.**

#### **Тема 1. Фундаментальные концепции корпоративных финансов.**

##### **Лекция-визуализация.**

Современные теории корпоративных финансов. Функции и роль финансов в хозяйственной деятельности предприятий и корпораций. Финансовые ресурсы предприятий и корпораций. Корпоративная финансовая политика. Информационная база анализа и обоснования решений. Механизмы взаимоотношения с персоналом и HR- подразделения.

#### **Тема 2. Доходы, расходы и прибыль организации.**

##### **Лекция с разбором конкретных ситуаций.**

Систематизация доходов, и факторы, влияющие на их величину. Планирование (прогнозирование) выручки от реализации продукции. Классификация расходов и возможность их снижения. Управление издержками и маржинальным доходом с применением операционного леввериджа. Методы планирования (прогнозирования) прибыли. Формирование конечного финансового результата. Использование чистой прибыли.

#### **Тема 3. Стоимость капитала и управление его структурой.**

##### **Лекция с разбором конкретных ситуаций.**

Экономическая природа и классификация капитала. Ключевые принципы формирования капитала. Понятие финансовой структуры капитала. Модели оценки оптимальной структуры капитала. Справедливая оценка акционерного капитала. Модель остаточного денежного потока (FCFE). Концепция WACC. Справедливая стоимость компании. Долговая нагрузка и вероятности финансовых затруднений. Модели и механизмы управление структурой капитала.

#### **Тема 4. Коммерческие и финансовые расчеты.**

##### **Проблемная лекция.**

Временная ценность денег. Понятия наращения и дисконтирования. Процентные ставки и методы их начисления: понятие простого и сложного процента. Области применения схемы простых процентов: краткосрочный кредит и учет векселя банком. Переменные ставки и начисление процентов при изменении сумм депозита во времени. Реинвестирование по простым ставкам. Определение срока ссуды и величины процентной ставки. Внутригодовые



процентные начисления. Начисление процентов за дробное число лет. Эффективная годовая процентная ставка.

Виды денежных потоков: оценка потока постнумерандо и пренумерандо. Оценка аннуитета.

## **Раздел 2. Инвестиционная деятельность компании.**

### **Тема 5. Основные характеристики инвестиций.**

#### **Лекция-визуализация.**

Инвестиции как базовая экономическая категория. Инвестиционная деятельность. Инвестиционная стратегия. Инвестиционные проекты. Классы инвесторов. Инвестиционные активы. Инвестиционная среда и инвестиционный климат. Классификация инвестиций в основной капитал. Инвестиционная политика предприятий (корпораций). Источники финансирования капитальных вложений.

### **Тема 6. Эффективность инвестиционных решений и инвестиционные стратегии.**

#### **Проблемная лекция.**

Относительные финансовые результаты разных направлений инвестирования. Текущие выгоды владения бизнесом. Новые метрики финансовых результатов инвестирования. Метрики эффективности с учетом риска инвестирования и стратегии инвесторов. Показатели EVA и EVA<sup>TM</sup> и диагностика инвестиционной привлекательности компании. Показатель внутренней нормы доходности компании на основе потока денежных средств (CFROI). Показатель скорректированной на риск отдачи по капиталу (RAROC). Влияние психологии на инвестиционное поведение.

### **Тема 7. Фундаментальный анализ инвестиций.**

#### **Лекция с разбором конкретных ситуаций.**

Фундаментальный анализ и терминология концепции справедливой стоимости активов. Влияние макроэкономических факторов на инвестиционные настроения и рыночную стоимость инвестиционных активов. Анализ делового цикла. Инфляция как монетарный макроэкономический фактор в фундаментальном анализе. Отраслевые характеристики для прогноза поведения денежных выгод инвестирования. Жизненный цикл отрасли. Шесть инвестиционных групп Питера Линча в рамках отраслевого анализа. Анализ проекции жизнеспособности компании. Метрики текущей эффективности. Учет ликвидности рынка и ликвидности финансовых активов в диагностировании инвестиционной привлекательности.

## **Тема 8. Аналитика инвестирования в создание реальных активов.**

### **Лекция с разбором конкретных ситуаций.**

Проектная реализация инвестиционной аналитики. От бизнес-идеи к инвестиционному решению и формированию бизнес-плана. Критерии оценки экономической эффективности инвестиций в реальные активы. NPV (чистая дисконтированная стоимость) проекта. NTV (чистая терминальная стоимость). IRR (внутренняя норма доходности). MIRR (модифицированная внутренняя норма доходности). ARR (учетная норма прибыли). Период окупаемости (PP) с учетом и без учета дисконтирования. PI – индекс рентабельности инвестиционного проекта. Расчет типичных инвестиционных проектов. Точка Фишера. Неординарные денежные потоки. Анализ проектов замещения. Затратные проекты. Анализ проектов разной длительности. Метод бесконечного цепного повторения. Метод эквивалентного аннуитета. Метод бессрочного аннуитета. Оптимизация бюджета капиталовложения пространственная и временная для двух случаев: бюджеты не поддаются дроблению, бюджеты поддаются дроблению. Оптимизация в условиях реинвестирования доходов. Имитационная модель учета риска. Модель Неймана и Моргенштерна. Методика построения безрискового эквивалента денежного потока. Теория полезности в применении к проектам с учетом риска. Кривые безразличия. Виды кривых безразличия. Премия за риск. Анализ инвестиционных проектов. Метод понижающих коэффициентов. Метод RARD (Risk Adjusted Discount Rate).

## **Раздел 3. Налогообложение и отчетность организации.**

### **Тема 9. Налог на прибыль организации.**

#### **Лекция-визуализация.**

Понятие налогов и сборов. Налог на прибыль российских организаций. Формула расчета налога. Ставки налога на прибыль. Уплата налога на прибыль. Декларация по налогу на прибыль. Доходы в налоговом учете. Признание расходов в налоговом учете. Какие расходы уменьшают налогооблагаемую базу. Амортизируемое имущество. Учет разниц в соответствии с ПБУ 18/02.

### **Тема 10. Налог на добавленную стоимость.**

#### **Лекция-визуализация.**

Ставки НДС. Формула расчета. Счета-фактуры. Корректировочный счет-фактура. Книга покупок. Книга продаж. Налоговые вычеты. Восстановление НДС. Уплата НДС при реализации. Налоговые агенты. Раздельный учет НДС. НДС при экспорте. Декларация по НДС.

## Тема 11. Страховые взносы.

### Лекция-визуализация.

Обязательные страховые взносы. Взносы в ПФР и ФСС. Объекты обложения взносами. База для уплаты страховых взносов. Тарифы по страховым взносам для работодателей. Формула для расчета. Бухгалтерский учет страховых взносов. Отчетность по страховым взносам. Ответственность за неуплату взносов.

## Тема 12. Другие виды налогов. Отчетность.

### Лекция-визуализация.

Специальные налоговые режимы: УСН, ЕНВД и патентная система. Земельный налог. Налог на имущество организации. НДС. Транспортный налог. Налоговая отчетность. Бухгалтерская отчетность. Отчетность в фонды. Статистическая отчетность.

### Результаты освоения учебной дисциплины.

	Наименование раздела	Компетенции	Результат освоения
1	Экономическое содержание и назначение корпоративных финансов.	ПК-5	<p><b>Знать:</b> сущность экономических понятий и категорий, являющихся предметом изучения дисциплины, экономических законов и характера взаимосвязи теоретических знаний с практической хозяйственной деятельностью; основные методы научного познания экономической действительности; ключевые направления использования экономических знаний в профессиональной деятельности юриста.</p> <p><b>Уметь:</b> свободно оперировать основными понятиями и категориями экономической науки в пределах изученного материала; правильно и полно отражать содержание экономических понятий и категорий и их взаимосвязи в ходе коллективного обсуждения вопросов экономической действительности; находить, распознавать и накапливать</p>

			<p>информацию по экономическим вопросам, необходимым для профессиональной деятельности в конкретных сферах юридической практики.</p> <p><b>Владеть:</b> применения знаний и умений при обсуждении учебных вопросов; самостоятельного собора, подготовки и грамотного описания исследовательских материалов на заданные темы; оценивать материалы, подготовленные другими студентами; совместной организационно-управленческой деятельности в учебном коллективе (малых группах);</p>
2	Инвестиционная деятельность компании	ПК-5	<p><b>Знать:</b> основные положения микроэкономики, их юридическое отражение и обеспечение в российском законодательстве; особенности функционирования российских рынков; принципы и методы организации и управления малыми коллективами.</p> <p><b>Уметь:</b> использовать экономические знания для анализа социально значимых проблем и процессов, решения социальных и профессиональных задач; находить эффективные организационно-управленческие решения; самостоятельно осваивать прикладные экономические знания, необходимые для работы в конкретных сферах юридической практики.</p> <p><b>Владеть:</b> навыками постановки экономических и управленческих целей и их эффективного достижения, исходя из интересов различных субъектов и с учетом непосредственных и отдаленных результатов.</p>
3	Налогообложение и отчетность	ПК-5	<p><b>Знать:</b> основные понятия, категории и инструменты экономической теории и</p>

	организации	<p>прикладных экономических дисциплин (основные дискуссионные вопросы современной теории денег, кредита банков); основные особенности ведущих школ и направлений экономической науки; основные особенности российской экономики (вопросы состояния и проблемы денежно-кредитной сферы экономики) содержание основной отечественной и зарубежной литературы по теоретическим вопросам, связанным с функционированием денежно-кредитной сферы; основы организации и регулирования денежного оборота особенности реализации денежно-кредитной политики в различных странах; методы и инструменты денежно-кредитной политики антиинфляционной политики специфику функций, задач, направлений деятельности, основных операций центральных и коммерческих банков основы обеспечения устойчивости денежного оборота, устойчивого развития коммерческих банков, имеет представление о ликвидности банков и факторах, ее определяющих, доходности банковской деятельности рисках деятельности коммерческого банка основные направления деятельности Банка России, особенности властных полномочий центрального банка по отношению к кредитным организациям.</p> <p><b>Уметь:</b> анализировать статистические материалы по денежному обращению расчетам, состоянию денежной сферы банковской системы; уметь проводить расчеты основных макроэкономических показателей денежно-кредитной сферы составлять графики, диаграммы для анализа в области денежно-кредитных отношений; использовать источники экономической, социальной и управленческой информации для</p>
--	-------------	--

			<p>анализа состояния, проблем и перспектив развития денежно-кредитной сферы экономики; уметь оценить роли кредитных организаций в современной рыночной экономике; использовать знания современного законодательства нормативных и методических документов, регулирующих денежный оборот, систему расчетов, в том числе в сфере международных экономических отношений, деятельность кредитных организаций, знать практику применения указанных документов представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде выступления, доклада информационного обзора аналитического отчета, статьи.</p> <p><b>Владеть:</b> механизмом использования, формами и методами регулирования денег и кредита для создания макроэкономической стабильности социально-экономических процессов в условиях рыночной и переходной к рыночной экономиках, учитывая при этом специфику России; современными методами сбора, обработки и анализа денежно-кредитной сферы, монетарных процессов в современной экономике; навыками систематизации и оценки различных явлений и закономерностей в денежно-кредитной сфере экономики; приемами обсуждения проблем не только в традиционной форме контроля текущих знаний, сколько в форме творческого осмысления студентами наиболее сложных вопросов в ходе обобщения ими современной практики функционирования денежно-кредитной сферы по рассматриваемым группам проблем; навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.</p>
--	--	--	--

--	--	--	--

## 5. Планы практических занятий.

### ЗАНЯТИЕ 1.

#### Тема: Фундаментальные концепции корпоративных финансов.

1. Современные теории корпоративных финансов.
2. Функции и роль финансов в хозяйственной деятельности предприятий и корпораций.
3. Финансовые ресурсы предприятий и корпораций.
4. Корпоративная финансовая политика.
5. Информационная база анализа и обоснования решений.
6. Механизмы взаимоотношения с персоналом и HR- подразделения.

#### Практические задания.

1) Опишите основные этапы развития финансовой теории с 60-х гг. XX в. до сегодняшних дней. Дайте характеристику основных теоретических моделей, появившихся в указанный период времени. В каких направлениях, по вашему мнению, будет эволюционировать финансовая наука в ближайшее время? Какую роль в этом будут играть нелинейные методы вычислений?

2) Предположим, что компания "А & В", занимающаяся производством разнообразной рекламной продукции, решила расширить свой бизнес. На рассмотрение совета директоров было вынесено два предложения. Каждая из возможных альтернатив позволяла добиться главной задачи – расширения компании, однако финансовые последствия были различны.

Показатель	До расширения	После расширения	
		вариант А	вариант Б
Выручка, млн. руб.	100	120	115
Рыночная цена одной акции, руб.	600	600	750
Доход на акцию, руб.	45	54	48
Число акций, млн.	10	10	10

Какой из двух вариантов представляется наиболее предпочтительным? Поясните свой ответ.

Почему вариант Б, несмотря на более низкие прогнозные показатели выручки и дохода на акцию, может привести к более высокой рыночной стоимости акции?

3) Допустим, вы являетесь владельцем небольшой части акции корпорации Curiosity shop. В данный момент на фондовом рынке акции компании котируются на уровне 40 у.е. за акцию. Другая компания объявила о намерении приобрести

Curiosity shop и предложила вам и другим мелким акционерам продать свою долю акций по цене 50 у.е. за акцию. Менеджмент Curiosity shop предпринимает ряд шагов, направленных на защиту самостоятельности корпорации. Оцените, действует ли руководство Curiosity shop в интересах акционеров. Обоснуйте свой ответ.

### **Основная литература:**

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

### **Дополнительная литература:**

1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.

2) Корпоративные финансы: учебник/ под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. - СПб.: Питер, 2011. - 592 с.

3) Журнал "Финансы" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=finance>.

4) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".

## **ЗАНЯТИЕ 2.**

### **Тема: Доходы, расходы и прибыль организации.**

1. Систематизация доходов, и факторы, влияющие на их величину.
2. Планирование (прогнозирование) выручки от реализации продукции.
3. Классификация расходов и возможность их снижения.
4. Управление издержками и маржинальным доходом с применением операционного левериджа.
5. Методы планирования (прогнозирования) прибыли.
6. Формирование конечного финансового результата. Использование чистой прибыли.

### **Практические задания:**

1) Организация производит и реализует пылесосы по цене 2000 руб. за штуку. Издержки производства и обращения одного пылесоса составляют 1850 рублей, в том числе:

- прямые материальные затраты – 400;
- прямые затраты на рабочую силу – 600;
- переменные косвенные расходы – 200;
- постоянные косвенные расходы – 450;
- издержки обращения (переменные) –100;



- издержки обращения (постоянные) – 100

Производственная мощность организации – 15 тыс. пылесосов в месяц.

Организация получила предложение на производство дополнительно 1 тыс. пылесосов по цене 1650 руб. за штуку.

Требуется: рассчитать экономическую целесообразность производства и реализации дополнительной партии пылесосов.

2) По организации имеются следующие данные:

- материальные затраты – 18,250 тыс. руб.;

- затраты на оплату труда производственных рабочих – 34,369 тыс. руб.

- земельный и транспортный налоги – 14,500 тыс. руб.;

- амортизация основных производственных средств – 1,032 тыс. руб.;

- амортизация основных средств, используемых в целях управления – 2,0 тыс. руб.;

- затраты на оплату труда работников административно-управленческого персонала – 19,250 тыс. руб.;

- коммерческие расходы – 4,1 тыс. руб.

Необходимо рассчитать:

1. цеховую себестоимость;

2. производственную себестоимость;

3. полную себестоимость реализованной продукции.

3) Функция зависимости общих издержек от объема выпуска фирмы задана формулой  $TC=10+2q^2$ . Если постоянные издержки фирмы составляют 2010 руб., то при объеме выпуска 50 единиц значение средних переменных и предельных издержек для данного объема выпуска составят?

4) Какова будет прибыль фирмы в денежных единицах, реализующей 100 единиц продукции по 50 рублей. При условии, что постоянные издержки равны 500 рублей, а средние переменные 10 рублей?

5) Общая выручка фирмы составляет 50 д.ед., внешние издержки 20, внутренние издержки 20, нормальная прибыль 5. Чему равна экономическая прибыль фирмы?

6) Технология производства описывается производственной функцией:  $Q = \min\{2X_1, X_2\}$ . Цены первого и второго ресурсов равны соответственно  $P_1 = 5$  и  $P_2 = 6$ . Определит е затраты на производство 60 ед. продукции.

7) Функция предельных затрат (издержек) фирмы выражена формулой:  $MC = 10 + Q$  (руб.). Цена единицы продукции постоянна и равна 600 руб./шт. Определит е объем выпуска, который позволит фирме максимизировать прибыль.

### Основная литература:

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

#### **Дополнительная литература:**

1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.

2) Никитушкина И. В. Корпоративные финансы: учебное пособие/ И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников. - М.: Эксмо, 2009. - 576 с.

3) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".

4) Журнал "Финансы" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=finance>.

### **ЗАНЯТИЕ 3.**

#### **Тема: Стоимость капитала и управление его структурой.**

1. Экономическая природа и классификация капитала.
2. Ключевые принципы формирования капитала.
3. Понятие финансовой структуры капитала.
4. Модели оценки оптимальной структуры капитала.
5. Справедливая оценка акционерного капитала. Модель остаточного денежного потока (FCFE).
6. Концепция WACC. Справедливая стоимость компании.
7. Долговая нагрузка и вероятности финансовых затруднений.
8. Модели и механизмы управления структурой капитала.

#### **Практические задания:**

1) Корпорация L в своей финансовой отчетности показала прибыль, рассчитанную до вычета амортизации, выплат процентов и налогов (EBITDA) в 1490 млн. долл., затраты на выплату процентов составили 315 млн. долл., затраты на амортизацию – 500 млн. долл. В том же году капиталовложения в долгосрочные активы составили 650 млн. долл. Оборотный капитал составляет 6% от выручки за реализацию продукции, которая в годовом выражении равна 15 500 млн. долл. В обращении находилось 62 млн. акций, текущий курс которых – 64 долл. Ставка налога на прибыль равна у корпорации 40%. Затраты на капитал – 12%. По оценкам, выручка корпорации, ее прибыль, инвестиции и амортизация будут расти темпом 8% в год в течение пяти лет, а далее темп роста упадет до 4%, так как наступит этап стабилизации роста. Определите подлинную (внутреннюю) стоимость собственного капитала корпорации (equity value).

2) В корпорации K приступили к разработке плана реструктуризации. Одна из его составляющих – продажа подразделения, прибыль которого (до выплаты процентов и налогов) составила 560 млн. долл., а выручка от реализации – 5,285 млрд. долл. Предполагаемый темп роста на ближайшие 5 лет – 6%, а затем

установится более низкий - 4% в год. Капиталовложения в данном подразделении составили 420 млн. долл., затраты на амортизацию – 350 млн. долл. По оценкам, и инвестиции, и амортизация будут расти темпом 4% длительное время. В то же время у подразделения не возникнет дополнительной потребности в оборотном капитале. Ставка налога на прибыль 40%. Определите подлинную стоимость собственного капитала подразделения.

3) Компания D в настоящее время использует только акционерный капитал. Она рассматривает возможность финансовой реструктуризации, которая должна позволить привлечь заемный капитал в размере 200. Денежный поток компании составляет 150 в бесконечной перспективе и до уплаты налога на прибыль. Налог на прибыль равен 34%. Затраты на заемный капитал составляют 10%. Затраты на акционерный капитал аналогичных компаний в отрасли, которые не используют заемного капитала в своей практике, составляют 20%.

а) Подсчитайте новую стоимость компании.

б) 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.

4) Руководство компании Exotic Products приняло решение снизить уровень совокупного риска, свойственного корпорации. Рассматриваются два альтернативных предложения, направленных на улучшение сложившейся ситуации. В таблице приведены информации о текущем положении компании и вариантах его изменения.

Показатель	Текущее положение	Вариант А	Вариант Б
<b>Операционные показатели</b>			
Выручка от реализации, у.е.	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Переменные издержки/выручка от реализации	0,4	0,4	0,25
Постоянные издержки, у.е.	1 500 000	1 500 000	2 000 000
<b>Финансовые показатели</b>			
Процентные платежи, у.е.	75 000	100 000	75 000
Лизинговые платежи, у.е.	85 000	30 000	85 000
Дивиденды по привилегированным акциям, у.е.	60 000	48 000	60 000
Число обыкновенных акций	500 000	600 000	500 000

Известно так же, что корпоративная ставка налога на прибыль составляет 40%. Определите по каждому из возможных вариантов развития степень воздействия операционного рычага, финансового рычага, совокупного рычага.

Выберите наиболее приемлемый вариант долгосрочного развития компании. Обоснуйте свою точку зрения.

5) Компания "Экспресс-доставка" осуществляет международные почтовые услуги. Она анализирует два варианта финансирования, в результате реализации каждого из которых основные показатели компании будут выглядеть согласно таблице (млн. у.е.).

Показатель	Вариант 1	Вариант 2
Выручка от реализации	150	150
Доля переменных затрат в выручке	0,4	0,36
Постоянные издержки	40	46
Купонные платежи по облигационному займу	14	11,5
Лизинговые платежи	16	6
Дивиденды по привилегированным акциям	7,6	15,2
Количество обыкновенных акций, млн.	12	10

Известно также, что ставка налога на прибыль составляет 24%.

1. Определите финансовые рычаги для каждого вариантов финансирования.
2. При каком уровне прибыли до выплаты процентов и налогов для компании будет безразлично, какой из двух вариантов финансирования будет принят.
3. Значение прибыли на акцию (EPS) для второго варианта финансирования.

#### Основная литература:

- 1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.
- 2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

#### Дополнительная литература:

- 1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.
- 2) <http://www.cfin.ru> – Корпоративный менеджмент.
- 3) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".
- 4) Журнал "Финансы" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=finance>.

## ЗАНЯТИЕ 4.

### Тема: Коммерческие и финансовые расчеты.

1. Временная ценность денег.
2. Понятия наращения и дисконтирования.
3. Процентные ставки и методы их начисления.
4. Виды денежных потоков: оценка потока постнумерандо и пренумерандо.

#### Практические задания:

1) Сумма в размере 4000 рублей дана в долг на 2 года по схеме простого процента под 10% годовых. Определить проценты и сумму, подлежащую возврату.

2) Сумма 2 млн. руб. положена в банк 18 февраля не високосного года и востребована 25 декабря того же года. Ставка банка составляет 35% годовых. Определить сумму начисленных процентов при различной практике их начисления.

3) Сумма в размере 5000 рублей дана в долг на 2 года по схеме сложного процента под 12% годовых. Определить проценты и сумму, подлежащую возврату.

4) Через 150 дней с момента подписания контракта необходимо уплатить 310 тыс. руб., исходя из 8% годовых и временной базы 360 дней. Определить первоначальную сумму долга.

5) Рассчитать дисконтированную стоимость денежного потока постнумерандо (млн. руб.): 12, 15, 9, 25, если ставка дисконтирования  $r=12\%$ .

6) Ежегодно в начале года в банк делается очередной взнос в размере 10 тыс. руб. Банк платит 20% годовых. Какая сумма будет на счете по истечении 3 лет?

7) Определить дисконтированную стоимость бессрочного аннуитета постнумерандо с ежегодным поступлением 4,2 тыс. руб., если предлагаемый банком процент по срочным вкладам равен 14% годовых?

#### Основная литература:

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

**Дополнительная литература:**

- 1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.
- 2) Корпоративные финансы: учебник/ под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. - СПб.: Питер, 2011. - 592 с.
- 3) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".
- 4) Журнал "Финансы" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=finance>.

**ЗАНЯТИЕ 5.****Тема: Основные характеристики инвестиций.**

1. Инвестиции как базовая экономическая категория.
2. Инвестиционная деятельность. Инвестиционная стратегия. Инвестиционные проекты.
3. Классы инвесторов.
4. Инвестиционные активы.
5. Инвестиционная среда и инвестиционный климат.
6. Классификация инвестиций в основной капитал.
7. Инвестиционная политика предприятий (корпораций).
8. Источники финансирования капитальных вложений.

**Практические задания:**

1) Предприятие рассматривает инвестиционный проект — приобретение новой технологической линии. Стоимость линии (цена приобретения, доставка, монтаж) составляет 55 000 тыс. р. Срок эксплуатации — 5 лет. Амортизационные отчисления проводят по методу прямолинейной амортизации, т.е. 20% годовых. Суммы, вырученные от ликвидации оборудования, покроют расходы по его демонтажу. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам следующим образом: 43 500, 42 000, 39 500, 38 740, 37 400 тыс. р. Текущие расходы по годам оценивают следующим образом: 18 300 тыс. р. в первый год эксплуатации, а в последующие годы расходы ежегодно возрастают на 3 %. Ставка налога на прибыль — 20 %. Рассчитайте поток чистых денежных поступлений.

2) В результате инвестирования 2 500 тыс. р. прогнозируется приток денежных средств (тыс. р.): 1-й год — 900, 2-й — 1 250, 3-й — 1 750, 4-й — 1 050. Определите чистый приведенный доход данного инвестиционного проекта при условии, что имеется альтернативная возможность разместить денежные средства под 12% годовых.

3) Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии по цене 17 000 тыс. р. По прогнозам, сразу после пуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составят 5 700 тыс. р. Работа линии рассчитана на 5 лет. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Необходимая норма прибыли составляет 12%. Определите чистый приведенный доход проекта:

а) при отсутствии инфляции;

б) при условии, что на предстоящий период прогнозируется среднегодовой уровень инфляции 9 %.

#### **Основная литература:**

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

#### **Дополнительная литература:**

1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.

2) Никитушкина И. В. Корпоративные финансы: учебное пособие/ И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников. - М.: Эксмо, 2009. - 576 с.

3) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".

4) Журнал "Финансы" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=finance>.

## **ЗАНЯТИЕ 6.**

### **Тема: Эффективность инвестиционных решений и инвестиционные стратегии.**

1. Относительные финансовые результаты разных направлений инвестирования.

2. Текущие выгоды владения бизнесом.

3. Новые метрики финансовых результатов инвестирования.

4. Метрики эффективности с учетом риска инвестирования и стратегии инвесторов.

5. Показатели EVA и EVA<sup>TM</sup> и диагностика инвестиционной привлекательности компании.

6. Показатель внутренней нормы доходности компании на основе потока денежных средств (CFROI).

7. Показатель скорректированной на риск отдачи по капиталу (RAROC).

8. Влияние психологии на инвестиционное поведение.

**Практические задания:**

1) Вы имеете возможность профинансировать проект продолжительностью 3 года. Величина требуемых инвестиций – 10000 руб., доход по годам ожидается в размере соответственно 5000, 4000 и 3000 руб. Стоит ли принимать это предложение, если ставка дисконтирования равна 10%.

2) Определить значение IRR для проекта, рассчитанного на 3 года, требующего инвестиций в размере 10 млн. руб. и имеющего предполагаемые денежные поступления в размере 3 млн. руб., 4 млн. руб., 7 млн. руб.

3) Приведены данные двух проектов:

Проект	IC	CF <sub>1</sub>	CF <sub>2</sub>
А	-1000	700	800
В	-400	350	300

Рассчитайте PI и NPV проектов, если стоимость источника 15%?

4) Определить срок окупаемости для проекта А: -200, 20, 40, 60, 60, 80.

**Основная литература:**

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

**Дополнительная литература:**

1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.

2) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".

3) Журнал "Финансовый вестник" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=invest>.

4) Журнал "Финансы" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=finance>.

**ЗАНЯТИЕ 7.****Тема: Фундаментальный анализ инвестиций.**

1. Фундаментальный анализ и терминология концепции справедливой стоимости активов.

2. Влияние макроэкономических факторов на инвестиционные настроения и рыночную стоимость инвестиционных активов.

3. Анализ делового цикла. Инфляция как монетарный макроэкономический фактор в фундаментальном анализе.



4. Отраслевые характеристики для прогноза поведения денежных выгод инвестирования.

5. Жизненный цикл отрасли. Шесть инвестиционных групп Питера Линча в рамках отраслевого анализа.

6. Анализ проекции жизнеспособности компании.

7. Метрики текущей эффективности. Учет ликвидности рынка и ликвидности финансовых активов в диагностировании инвестиционной привлекательности

### **Практические задания:**

1) Предприятие рассматривает вопрос о целесообразности вложения 36 млн. руб. в проект, который в первый год может дать прибыль 2 млн. руб., во второй год – 1,6 млн. руб., в третий – 1,2 млн. руб. При альтернативном вложении средств ежегодный доход составит 12%. Рассчитайте необходимые экономические показатели, которые покажут эффективность принимаемого инвестиционного решения.

2) Предприятие имеет возможность инвестировать средства в размере 150 млн. руб. в проект, который через два года может принести доход 200 млн.руб. Обосновать управленческое решение по этой инвестиции, если годовой доход от альтернативного вложения 150 млн. руб. составит 10%, подтвердив расчетом

3) Чистая прибыль от реализации инвестиционных проектов предприятия за год составила 1,73 млн. руб. Приемлемая норма прибыли на вложенный капитал составляет 17%. Инвесторами рассматриваются два варианта о реинвестировании прибыли в новые проекты. Первый требует реинвестирования 50% прибыли, второй – 20%. В первом варианте годовой темп прироста чистой прибыли составит 8%, во втором – 3%. Какой вариант дивидендной политики предпочтителен? Ответ обоснуйте расчетом.

4) Предприятие принимает инвестиционное решение о приобретении новой технологической линии по цене 18 млн. руб. Предполагается, что ежегодная чистая прибыль, составит 5,7 млн. руб. Работа линии рассчитана на 5 лет. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Норма прибыли составляет 12%. Обоснуйте правильность принимаемого решения, подтвердив расчетами.

5) Определите период окупаемости капитальных вложений в инвестиционный проект, без учета дисконтирования и с учетом дисконтирования при коэффициенте дисконтирования 0,15 проект рассчитан на 4 года. Объем капиталовложений в первый год 5 млн. руб., во второй 1 млн. руб. Объем реализованной продукции без НДС соответственно в первый год 4 млн. руб., а во

второй 8 млн. руб., в третьем и четвертом году по 10 млн. руб. ежегодно. Себестоимость реализованной продукции в первый год 3 млн. руб., во второй 5,5 млн. руб., в третьем и четвертом годах по 6 млн. руб. ежегодно. Амортизационные отчисления в первом году 300 тыс. руб., во втором, третьем и четвертом годах по 400 тыс. руб. ежегодно. Ставка налога на прибыль составляет 20%.

б) Определить чистый дисконтируемый доход, индекс доходности, срок окупаемости и внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта, рассчитанного на 4 года, при следующих исходных данных: чистая прибыль в первом году 800 тыс. руб., во втором – 2100 тыс. руб., в третьем и четвертом году по 3500 тыс. руб. ежегодно; амортизация в первый год 200 тыс. руб., во второй. Третий и четвертый год 1 млн. руб. Коэффициент дисконтирования 0,2.

7) Определить договорную цену на сооружение объекта строительства. Стоимость строящегося объекта по проектно-сметной документации, разработанной проектной организацией по сметным нормам, - 961 тыс. руб. В том числе: затраты на материальные ресурсы – 500 тыс. руб, прямые затраты на оплату труда строителей 300 тыс. руб., накладные расходы – 39 тыс. руб., плановые накопления – 62 тыс. руб. Удорожание поступающих строительных материалов – 5%, снабженческо-сбытовые надбавки к свободным ценам на материалы и конструкции, приобретение через посредников – 30% от стоимости ресурсов. Рост заработной платы рабочих, занятых в строительстве - 10%. Увеличение накладных расходов – 2%. Затраты на возмещение убытков жилищно-коммунального хозяйства – 20 тыс. руб. Прочие затраты (на расширение воспроизводства основных фондов строительной организации) – 3% от общей стоимости объекта.

#### **Основная литература:**

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

#### **Дополнительная литература:**

1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.

2) Журнал "Финансовый вестник" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=invest>.

- 3) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> –  
Электронный журнал "Корпоративные финансы".
- 4) Журнал "Финансы" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=finance>.

## ЗАНЯТИЕ 8.

**Тема: Аналитика инвестирования в создание реальных активов.**

1. Проектная реализация инвестиционной аналитики. От бизнес-идеи к инвестиционному решению и формированию бизнес-плана.
2. Критерии оценки экономической эффективности инвестиций в реальные активы.
3. Расчет типичных инвестиционных проектов.
4. Точка Фишера. Неординарные денежные потоки.
5. Анализ проектов замещения. Затратные проекты.
6. Анализ проектов разной длительности.
7. Оптимизация бюджета капиталовложения: пространственная и временная.
8. Теория полезности в применении к проектам с учетом риска.

### **Практические задания:**

1) Анализируются проекты (тыс. руб.) А: -4000, 2500, 3000; В: -2000, 1200, 1500 и С: -2500, 1600, 2100. Ранжируйте проекты по критериям IRR. PP. NPV, если  $r=10\%$ ?

2) Рассматриваются два альтернативных проекта (тыс. руб.):

	IC	CF <sub>1</sub>	CF <sub>2</sub>	CF <sub>3</sub>	CF <sub>4</sub>	CF <sub>5</sub>
А	-50000	15625	15625	15625	15625	15625
В	-80000	-	-	-	-	140000

Требуется найти точку Фишера?

3) Выбрать, методом цепного повтора в рамках общего срока действия проектов, наиболее предпочтительный проект (в млн. руб.), если стоимость капитала составляет 10%. Проект А: -100, 50, 70. Проект В: -100, 30, 40, 60.

4) Выбрать, методом бесконечного цепного повтора, наиболее предпочтительный проект (в млн. руб.), если стоимость капитала составляет 10%. Проект А: -100, 50, 70. Проект В: -100, 30, 40, 60.

5) Выбрать, методом эквивалентного аннуитета, наиболее предпочтительный проект (в млн. руб.), если стоимость капитала составляет 10%. Проект А: -100, 50, 70. Проект В: -100, 30, 40, 60.

6) Предположим, что компания имеет возможность инвестировать до 55 млн. руб.; при этом стоимость источников финансирования составляет 10%. Составить

оптимальный инвестиционный портфель, если имеются следующие альтернативные проекты (млн. руб.): Проект  $IP_A$ : -30, 6, 11, 13, 12. Проект  $IP_B$ : -20, 4, 8, 12, 5. Проект  $IP_C$ : -40, 12, 15, 15, 15. Проект  $IP_D$ : -15, 4, 5, 6, 6.

7) Составить оптимальный инвестиционный портфель на 2 года, если объем инвестиций на планируемый год ограничен суммой 70 млн. руб. Проекты поддаются дроблению. Проект  $IP_A$ : -30, 6, 11, 13, 12. Проект  $IP_B$ : -20, 4, 8, 12, 5. Проект  $IP_C$ : -40, 12, 15, 15, 15. Проект  $IP_D$ : -15, 4, 5, 6, 6.

8) Провести анализ взаимоисключающих проектов А и В, имеющих одинаковую продолжительность реализации 5 лет. Стоимость капитала составляет 10%.

Показатель	Проект А	Проект В
Инвестиция	9,0	9,0
Экспертная оценка среднего годового поступления:		
пессимистическая	2,4	2,0
наиболее вероятная	3,0	3,5
оптимистическая	3,6	5,0

9) Предприятие рассматривает инвестиционный проект. Первоначальные затраты равны 2,5 млн. руб. Генерируемые проектом потоки (млн. руб.): 1,3; 1,4; 1,8. Ставка дисконтирования равна 14%. Ожидаемый годовой уровень инфляции – 6%. Определить чистую приведенную стоимость проекта в условиях инфляции.

#### **Основная литература:**

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

#### **Дополнительная литература:**

1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.

2) Никитушкина И. В. Корпоративные финансы: учебное пособие/ И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников. - М.: Эксмо, 2009. - 576 с.

3) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".

4) Журнал "Финансы" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=finance>.

## ЗАНЯТИЕ 9.

### Тема: Налог на прибыль организации.

1. Понятие налогов и сборов.
2. Налог на прибыль российских организаций.
3. Формула расчета налога. Ставки налога на прибыль.
4. Уплата налога на прибыль. Декларация по налогу на прибыль.
5. Доходы в налоговом учете.
6. Признание расходов в налоговом учете. Какие расходы уменьшают налогооблагаемую базу.
7. Амортизируемое имущество.
8. Учет разниц в соответствии с ПБУ 18/02.

#### **Практические задания:**

1) Оборудование первоначальной стоимостью 200 000 руб. и сроком полезного использования пять лет было продано после трех лет эксплуатации за 59 000 руб. (в том числе НДС — 9000 руб.). Амортизация по оборудованию начислялась линейным способом как в бухгалтерском, так и в налоговом учете. Каким образом убыток от продажи должен быть включен в состав прочих расходов компании при расчете налога на прибыль.

2) Из-за временного отсутствия свободных денежных средств компания «А» обратилась к своей дочерней фирме «Б» с просьбой перечислить в бюджет часть налога на прибыль, причитающуюся к уплате компанией «А» по итогам I квартала 2011 года в региональный бюджет. Возможно ли осуществить эту операцию? Ответ обоснуйте.

3) В сентябре 2011 года компания демонтировала объект основных средств. Рыночная стоимость материалов, полученных в результате демонтажа, на момент их оприходования составила 8000 руб. В октябре 2011 года эти материалы были списаны в производство. К этому моменту рыночная стоимость этих материалов упала до 7500 руб. Какую сумму бухгалтерия компании должна учесть для целей налогообложения прибыли в составе материальных расходов?

4) Компания планирует оплатить обучение человека, который не является сотрудником. С физлицом планируется заключить договор, предусматривающий его обязанность не позднее трех месяцев после окончания оплаченного обучения, заключить трудовой договор с компанией и отработать определенный срок. Какой минимальный срок (который должен отработать сотрудник) нужно определить в договоре, чтобы учесть расходы в целях налогообложения?

5) В 2010 году компания применяла общий режим налогообложения и

получила убытки в размере 1 000 000 руб. Ставка налога на прибыль – 20%. По итогам 2012 года компания получила прибыль в размере 2 000 000 руб. В каком размере компания вправе уменьшить налоговую базу 2012 года на сумму убытков 2010 года?

б) Компания изготовила за свой счет форменную одежду с символикой организации. Эту одежду она передала сотрудникам в личное постоянное пользование. Как учесть такие расходы в целях налогообложения прибыли? Ответ обоснуйте.

7) В каком размере учитывают расходы по договорам на оказание медицинских услуг, заключенным в пользу работников на срок не менее одного года с медицинскими организациями, имеющими соответствующие лицензии? Ответ обоснуйте.

8) В конце декабря 2011 года сотрудник представил авансовый отчет о командировке. В январе 2012 года отчет был утвержден. В каком периоде компания, применяющая метод начисления, должна учесть командировочные расходы? Ответ обоснуйте.

9) Директор ООО «Паллада» принял решение прекратить продажу товаров с условием их гарантийного ремонта и гарантийного обслуживания. Когда бухгалтер должен включить сумму ранее созданного и не использованного в налоговом учете резерва по гарантийному ремонту и гарантийному обслуживанию в доходы? Ответ обоснуйте.

#### **Основная литература:**

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

#### **Дополнительная литература:**

1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.

2) <http://www.cfin.ru> – Корпоративный менеджмент.

3) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".

4) <http://www.nalog.ru> – Федеральная налоговая служба.

## ЗАНЯТИЕ 10.

### Тема: НДС.

1. Ставки НДС. Формула расчета.
2. Счета-фактуры. Корректировочный счет-фактура.
3. Книга покупок.
4. Книга продаж.
5. Налоговые вычеты. Восстановление НДС.
6. Уплата НДС при реализации. Налоговые агенты.
7. Раздельный учет НДС. НДС при экспорте.
8. Декларация по НДС.

#### **Практические задания:**

1) По согласованию с покупателем продавец изменил стоимость уже отгруженных товаров и выставил покупателю корректировочный счет-фактуру. В какой срок он должен был это сделать? Ответ обоснуйте.

2) Компания приобрела товар и возместила НДС из бюджета. Затем получила субсидию из бюджета на возмещение затрат, связанных с оплатой этого товара. Предусмотрена ли Налоговым кодексом РФ обязанность восстановить НДС? Ответ обоснуйте.

3) Подрядчик должен уплатить заказчику штраф за несвоевременную сдачу этапа строительства. Нужно ли заказчику исчислить НДС с суммы штрафа, учитывая позицию налоговиков? Ответ обоснуйте.

4) ООО «Прогресс» арендует муниципальное имущество и удерживает НДС в качестве налогового агента. Вправе ли ООО принять к вычету данные суммы налога? Ответ обоснуйте.

5) ООО «Центр» по договору комиссии продает в России товары, принадлежащие иностранной организации. При этом ООО участвует в расчетах с покупателями (получает от них выручку). Иностранная организация не состоит на налоговом учете в России. Должно ли ООО перечислять в бюджет НДС с выручки от реализации товаров и с предоплаты, перечисленной покупателями? Ответ обоснуйте.

6) ООО «Сервис» предоставило контрагенту товарный заем. Стоимость товаров, указанная в договоре займа, составляет 70 000 руб. Балансовая стоимость товаров равна 65 000 руб. В каком размере ООО должно начислить НДС по данной операции?

7) Организация получила от учредителя товары на безвозмездной основе. Может ли организация принять к вычету «входной» НДС по данным товарам?

Ответ обоснуйте.

8) Продавец в течение квартала в рамках одного договора поставки выставил покупателю несколько счетов: в январе – на сумму 200 000 руб, в феврале – на 100 000 руб. и в марте – на 150 000 руб. По каждому счету покупатель перечислял предоплату. В этом же квартале в марте поставщик отгрузил покупателю товары на 200 000 руб. На какую сумму продавец должен выписать покупателю «авансовый» счет-фактуру?

#### **Основная литература:**

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

#### **Дополнительная литература:**

1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.

2) Корпоративные финансы: учебник/ под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. - СПб.: Питер, 2011. - 592 с.

3) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".

4) <http://www.nalog.ru> – Федеральная налоговая служба.

## **ЗАНЯТИЕ 11.**

### **Тема: Страховые взносы.**

1. Обязательные страховые взносы.
2. Взносы в ПФР и ФСС.
3. Объекты обложения взносами. База для уплаты страховых взносов.
4. Тарифы по страховым взносам для работодателей.
5. Формула для расчета.
6. Бухгалтерский учет страховых взносов.
7. Отчетность по страховым взносам. Ответственность за неуплату взносов.

#### **Практические задания:**

1) Среднесписочная численность работников в компании составила 50 человек. Как сдать персонифицированную отчетность в ПФР? Ответ обоснуйте.

2) В феврале сотрудник к своему юбилею получил от компании в подарок телевизор стоимостью 12 000 руб. Должен ли в таком случае бухгалтер компании начислить на стоимость телевизора страховые взносы (условимся, что других подарков от компании в течение того же года работник не получал)? Ответ



обоснуйте.

3) Компания с начала 2013 года применяла упрощенную систему налогообложения. Основной вид деятельности — производство мебели. В июле компания потеряла право на "упрощенку". Поскольку в первой половине года выручка от деятельности по производству мебели превышала 70 процентов от общего объема доходов, компания платила страховые взносы в ПФР по пониженным ставкам. С какого момента в связи с утратой права на "упрощенку" компания должна перейти на уплату взносов по обычным ставкам? Ответ обоснуйте.

4) В январе компания провела праздничный корпоратив, посвященный дню рождения компании. Нужно ли в таком случае начислять взносы на доход сотрудников в натуральной форме, полученный от участия в банкете? Ответ обоснуйте.

5) Организация по итогам I квартала представила индивидуальные сведения в ПФР не на всех своих сотрудников. Какой штраф грозит компании за это нарушение? Ответ обоснуйте.

6) Работник компании в феврале по случаю своего юбилея получил от компании единовременную премию в размере 5000 руб. Выплата не предусмотрена трудовым договором, а произведена по отдельному приказу директора и при расчете налога на прибыль учтена не была. Должен ли бухгалтер компании начислить на нее страховые взносы (при условии, что это первая подобная выплата в текущем году)? Ответ обоснуйте.

7) Компания выплачивает своим сотрудникам компенсации за использование ими своего личного имущества в служебных целях. Выплата компенсаций производится на основании письменного соглашения между работником и работодателем. Нужно ли начислять на сумму таких выплат страховые взносы? Ответ обоснуйте.

#### **Основная литература:**

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

#### **Дополнительная литература:**

1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.

2) Никитушкина И. В. Корпоративные финансы: учебное пособие/ И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников. - М.: Эксмо, 2009. - 576 с.

3) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".

4) <http://www.nalog.ru> – Федеральная налоговая служба.

## **ЗАНЯТИЕ 12.**

### **Тема: Другие виды налогов. Отчетность.**

1. Специальные налоговые режимы: УСН, ЕНВД и патентная система.
2. Земельный налог.
3. Налог на имущество организации.
4. НДФЛ.
5. Транспортный налог.
6. Налоговая отчетность. Бухгалтерская отчетность.
7. Отчетность в фонды. Статистическая отчетность.

#### **Практические задания:**

1) ООО «Продуктовый мир» занимается розничной торговлей. Площадь торгового зала в январе - 91,8 кв.м, а в феврале и марте - 118,3 кв.м. К1 - 1,569, К2 не утвержден. Базовая доходность - 1800 руб. Чему равна сумма ЕНВД за I квартал, если страховые взносы (всего 70 000 руб.) за этот период были начислены и уплачены до конца марта?

2) ООО «Система Тишины» занимается ремонтом автотранспорта. В организации постоянно работает 15 человек. К1 - 1,569, К2 не утвержден. Базовая доходность - 12 000 руб. Чему равна сумма ЕНВД за I квартал, если страховые взносы (всего 65 000 руб.) за этот период были начислены, но не уплачены?

3) Сотрудник ООО «Компсервис» (применяет «упрощенку» с объектом «доходы минус расходы») Нестеров Г.Г. использует личный легковой автомобиль в служебных целях. Работник развозит на данной машине товар клиентам. Автомобиль находится в собственности Нестерова, мощность двигателя составляет 1593 куб. см. Можно ли будет списать денежную компенсацию расходов работника при расчете базы по «упрощенному» налогу?

4) ООО «Эталон» имеет в собственности нежилое помещение, расположенное в многоквартирном доме площадью 150 кв.м. Общая площадь дома – 1200 кв.м. Кадастровая стоимость земельного участка, занятого данным домом – 800 000 руб. Ставка земельного налога – 1,5%. В какой сумме организации нужно заплатить земельный налог за год?

5) Компания, головное отделение которой расположено в Москве, является плательщиком налога на имущество организаций. Кроме того, в N-ской области (другой субъект РФ) у компании есть обособленное подразделение. На отдельный баланс это подразделение не выделено. У обособленного подразделения имеется как движимое имущество, учитываемое в составе основных средств, так и объект недвижимости в N-ской области. В какой бюджет компания должна заплатить налог на имущество организаций по движимому и недвижимому имуществу обособленного подразделения? Ответ обоснуйте.

6) Компания выплачивает заработную плату наличными деньгами, полученными для этого в банке. Когда она должна перечислить НДФЛ с дохода работников? Ответ обоснуйте.

7) На ОАО «Монолит» зарегистрирован снегоход с мощностью двигателя 75 л.с. Ставка транспортного налога – 50 руб. При этом данное транспортное средство не используют с апреля по октябрь. В какой сумме нужно заплатить транспортный налог за год?

8) Среднесписочная численность ООО «Спектр» за 2012 год составляет 85 человек. Обязательно ли в 2013 году сдавать налоговые декларации в электронной форме? Ответ обоснуйте.

9) ООО «Спектр» было зарегистрировано в качестве юридического лица 12 ноября 2013 года. Нужно ли в 2013 году сдавать сведения о среднесписочной численности? Если да, то в какой срок? Ответ обоснуйте.

10) ООО «Спитфайр» собирается сдавать справки по форме 2-НДФЛ за 2012 год. Справки будут поданы на 25 человек. В какой форме нужно подавать справки? Ответ обоснуйте.

#### **Основная литература:**

1) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.

2) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270..>

#### **Дополнительная литература:**

1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.

2) Журнал "Финансовый вестник" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=invest>.

3) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".

4) <http://www.nalog.ru> – Федеральная налоговая служба.

## 6. Самостоятельная работа студентов.

### Тема 1: Фундаментальные концепции корпоративных финансов.

Самостоятельная работа студентов под контролем преподавателя – 3 часа.

#### Исследование на тему: "Кредитный рейтинг".

##### Задание:

Используя сайт "Standard & Poor's", выберите пример кредитного рейтинга российских корпоративных облигаций. Найдите корпоративный выпуск западных компаний с таким же рейтингом, присвоенным Standard & Poor's. Объясните, в чем, на ваш взгляд, заключаются различия двух выпусков и насколько они существенны.

### Внеаудиторная самостоятельная работа студентов – 3 часа

#### Задачи для СРС:

1. Компания А относится к категории крупных и ведет свою деятельность в зрелой отрасли, где сложилась жесткая конкуренция. За последние 5 лет ее выручка от реализации росла темпом не выше 3%. В последнем финансовом году ее чистая прибыль составила 1164 млн. евро, а выручка от реализации – 7816 млн. евро. Бухгалтерский показатель доходности собственного капитала – 10%. Капиталовложения в долгосрочные активы в прошлом финансовом году составили 2214 млн. евро, но за последние три года компания в среднем инвестировала в такие активы 1520 млн. евро. Расходы на амортизацию в прошлом финансовом году составили 1205 млн. евро, а оборотный капитал возрос на 303 млн. евро. Прогноз прибыли показывает, что в течение нескольких лет она будет расти темпом 5%. Требуемая доходность инвестиций в акции компании составляет 10%. Капитализация компании к моменту анализа – 14 620 млн. евро. Определите подлинную (внутреннюю) стоимость акционерного капитала компании.

2. Облигация с номиналом 1000 рублей и сроком до погашения 1 год куплена на вторичном рынке с дисконтом 2 % 2.07, а продана 26.12 с премией 3 %. Рассчитайте доход инвестора от данной инвестиции, если условиями выпуска облигации предусмотрены купонные выплаты по ставке 20 % (выплачиваются 2 раза в год). Новый купонный период открывается 1.07 и 25.12 соответствующего года.

3. Акционерное общество учреждено с уставным капиталом 1000000 рублей, составленным из 20000 акций. Уставный капитал оплачен полностью. В уставе акционерного общества содержится пункт о 10000 объявленных акциях. В этих условиях общее собрание акционеров принимает решение увеличить уставный капитал до максимально возможного. Какой будет уставный капитал данного общества в случае успешного размещения всех дополнительных акций?

4. Капитал акционерного общества состоит из 7500 обыкновенных и максимально возможного количества привилегированных акций номиналом 100 рублей. Дивиденд по привилегированным акциям установлен в размере 7 рублей на акцию. По итогам финансового года чистая прибыль общества составила 500000 рублей. Рассчитайте показатель дохода на акцию (EPS).

5. Вы рассматриваете решение о приобретении акций молодой авиакомпания. Размер дивидендов сильно изменялся из года в год. Однако компания четко выдерживает долю выплаты дивидендов на уровне 40%. Финансовая отчетность показывает, что в прошлом году чистая прибыль составила 2 млрд. долл. Аналитики говорят, что темп роста чистой прибыли в первый год составил 7%, во второй – 10% , а в третий – 8%. После этого все ожидают наступление стабилизации и прогнозируют рост финансовых показателей на уровне 3%. Все ожидают, что после вступления в стабильную фазу менеджмент авиакомпании примет решение уменьшить долю чистой прибыли, направляемой на инвестиции, до 30%. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании составляет 10%. Количество акций, обращающихся на рынке, 0 составляет 250 млн. шт. Определите подлинную стоимость одной акции авиакомпании.

## **Тема 2: Доходы, расходы и прибыль организации.**

**Самостоятельная работа студентов под контролем преподавателя – 3 часа.**

### **Исследование на тему: "Финансовый рычаг".**

В статье С. Майерса "Capital Structure" найдите данные по трем компаниям, компаниям, более года назад существенно изменившим свой финансовый рычаг. Подберите для каждой компании компанию-аналог, которая работает в той же стране и той же отрасли, находится в аналогичной фазе жизненного цикла, но финансовый рычаг в последнее время не меняла. Соберите информацию об инвестиционных проектах каждой из компаний. Постарайтесь подобрать компании, в которых не проводилось крупных инвестиционных проектов в тот год, когда изменилась структура капитала, а также в предыдущий и последующий годы.

а) Проанализируйте динамику рыночной стоимости компаний за последние 5 лет.

б) Для каждой пары компаний постройте график динамики рыночной стоимости. Проведите сравнительный анализ динамики стоимости каждой компании с ее аналогом.

в) Выполняется ли для одной из трех компаний предположение Модильяни-Миллера. Объясните свой ответ.

### **Внеаудиторная самостоятельная работа студентов – 3 часа.**

Задание:

Компания N прошла через процедуру оценки в начале года в связи с предполагаемым поглощением ее компанией N1. Инвестиционный банк "Morgan Stanley" оценивший N, назвал цену 105 долл. за акцию этой компании, "Lehman Brothers" – 155 долл. за акцию, а "Wasserstein Perella" рассчитал, что акции компании N стоят 127,50 долл. Компании N к тому времени относилась к категории быстро растущих. Ожидается, что выручка от основной деятельности компании N будет ежегодно расти на 30% в течение 5 лет. Однако, несмотря на такие темпы, чистая прибыль за последнее время оказалась недостижима для компании N из-за очень высокого финансового рычага и расходов, не связанных с основной деятельностью.

Текущая ситуация в компании:

- прибыль до выплаты процентов и налогов (ЕВИТ) – 128,3 млн. долл.
- капиталовложения в основной капитал – 150,5 млн. долл.
- амортизация всех типов – 125,1 млн. долл.
- оборотный капитал – 10% от выручки.
- выручка – 688,6 млн. долл.
- налог на прибыль – 36%.
- рыночная стоимость заемного капитала – 1806,60 млн. долл.
- требуемая доходность инвестиций в акции компании – 15%.

Ожидается на предстоящие 5 лет:

- капиталовложения и амортизация будут расти темпом, аналогичным выручке.

- доля оборотного капитала в выручке останется неизменной.

а) Обоснуйте модель и алгоритм определения подлинной стоимости акционерного капитала компании N.

б) Определите истинную стоимость акционерного капитала компании, формулируя при необходимости допущения.

в) Прокомментируйте полученный результат, сравнивая вклад, который вносит рост компании в стоимость ее акционерного капитала.

г) Объясните, существуют ли ограничения в самом методе анализа "стоимости роста", который вы используете.

### **Тема 3: Стоимость капитала и управление его структурой.**

**Самостоятельная работа студентов под контролем преподавателя – 3 часа.**

#### **Дискуссия на тему: "Выбор источников финансирования"**

Ваш друг, который только что закончил АЭЮИ, слышал, что подход «последовательного выбора источников финансирования» (pecking order) очень часто используется на практике финансовыми менеджерами и популярен в научных исследованиях. Он также учил, что одна из теорий структуры капитала корпорации была сформулирована в конце 1960-х гг. и называлась просто «теорией последовательного выбора источников финансирования» (pecking order of financing choices). В то же время порядок финансирования часто объясняется

многими причинами, которые в свою очередь являются объектом исследования других теорий структуры капитала.

Необходимо рассмотреть несколько объяснений существования практики *pecking order* в следующих ситуациях:

- а) компания стремится поддерживать высокий уровень долга в надежде найти понимание со стороны сотрудников и поставщиков;
- б) существует проблема слишком высокого уровня долга и конфликтов между держателями акций и облигаций;
- в) используется сигнальная модель выбора уровня долга.

### **Внеаудиторная самостоятельная работа студентов – 3 часа.**

Задание:

Конфликт интересов "акционер — кредитор". Менеджер является единственным акционером своего предприятия и рассматривает два проекта разных групп риска. Для полного финансирования проектов ему нужно привлечь долг в банке. Банк финансирует проекты группы риска I и предполагает, что менеджер запрашивает средства именно на проекты данной группы риска. Вероятности и величины потоков для проектов:

Проект	Вероятность	Поток	Процент от начальных инвестиций
Группа риска I	50%	300	+50% -25%
	50%	150	
Группа риска II	50%	250	+25% + 10%
	50%	220	

Требуемые инвестиции составляют 200 долл., но могут быть и ниже (инвестиции масштабируемы). Требуемая доходность банка для группы риска I составляет 7,5%, для группы проекта II — 12,0%. При залоге в 100 долл. банк выдает кредит под 7% годовых.

а) Покажите, какие потоки будет получать менеджер-акционер (М) и банк-кредитор (Б) в случае асимметрии информации, отсутствия контроля инвестиций менеджером со стороны банка в любой форме (ограничительные условия в договорах займа, залог, мониторинг). Что будет происходить, равновесна ли такая ситуация? Какой проект будет принят?

б) Каковы будут потоки и условия контракта (сумма займа, процентная ставка) в случае симметрии информации. Какой проект будет принят? Кому лучше (хуже) от симметрии информации? Рассчитать процентную ставку для кредита в сумме 160 долл. Что если менеджер выводит свои вложения в 40 долл. и при этом издержки на вывод составляют 4 долл.

в) Каковы будут потоки в случае контроля со стороны банка в форме включения ограничительных условий в контракт займа? Какой проект будет принят? Кому лучше (хуже) от введения данных условий?

г) Каковы будут потоки в случае контроля со стороны банка в виде требования залога в сумме 100 долл. Какой проект будет принят? Кому лучше

(хуже) от требования залога? Что произойдет, если банк готов предоставить кредит под процентную ставку 6% при условии предоставления более ликвидного залога (например, ликвидных ценных бумаг), при этом альтернативные затраты от использования залога составляют для менеджера 1,5% от суммы залога?

д) Что лучше использовать — ограничительные условия или залог (более или менее ликвидный) для менеджера и для банка? Поясните, почему.

#### **Тема 4: Коммерческие и финансовые расчеты.**

**Самостоятельная работа студентов под контролем преподавателя – 3 часа.**

**Исследование на тему "Барьерная ставка доходности фирмы".**

**Задание:**

Основная деятельность фармацевтической компании "TakeToBe" — розничная продажа лекарственных средств. Компания успешно работает на российском рынке фармацевтики уже несколько лет. Сеть аптек компании растянулась по всей России, охватив Москву, Санкт-Петербург, Поволжье, Урал и юг России.

Компания постоянно растет: за первое полугодие 2006 г. были открыты 44 новые аптеки. Особенно очевидна тенденция географической диверсификации бизнеса: каждый год компания выходит на новые региональные рынки.

Последовательно отвечая на поставленные вопросы, помогите аналитику оценить WACC компании на начало 2006 г.

а) Какие способы оценки затрат на собственный капитал компании вы знаете? Какие из названных вами моделей могут быть применены к развивающимся рынкам? Какие из моделей предпочтительнее для компании и почему?

Какие риски отражает процентная ставка по безрисковым активам?

На какую величину может отличаться безрисковая процентная ставка в России от процентной ставки по казначейским облигациям США? Чем объясняется наличие этой страновой премии?

Каков экономический смысл коэффициента бета?

Компания "TakeToBe" осуществила IPO только в 2005 г. Каким образом можно приблизительно оценить ее коэффициент бета?

Почему доходность компании отклоняется от доходности рынка? Значимо ли влияние отрасли на отклонение доходности акции компании от доходности рыночного портфеля?

Какие подходы к оценке премии за рыночный риск вы знаете? Временной промежуток какой длины предлагают использовать при оценке премии за риск?

б) Какими способами можно оценить затраты на заемный капитал? Попробуйте оценить затраты на заемный капитал разными способами и сравнить результаты.

Какие требования предъявляются к компаниям, претендующим на рейтинг А, В+ и т.д.?



в) Какую налоговую ставку лучше использовать при расчете WACC?

г) Рассчитайте WACC, выпишите все использованные вами предпосылки и допущения.

### **Внеаудиторная самостоятельная работа студентов – 3 часа.**

**Задание:**

Джордж Сорос, известный игрок на финансовых рынках, отверг один из постулатов инвестирования: "Рынок всегда прав – котировки всегда сами предрекут, что будет в будущем". Сорос придумал теорию рефлексивности и предложил новую формулу: "Рынок не прав – изменение котировок вызывает дальнейшее изменение котировок". Обсудите две приведенные точки зрения. Что рационального есть в каждой из них? Какие доводы против можно привести? А какой логике будете следовать вы при инвестировании на финансовых рынках?

4. Охарактеризуйте современное состояние российского финансового рынка с точки зрения инвестора. Как вы оцениваете систематический риск и тенденции его изменения на краткосрочную и среднесрочную перспективы? Какие факторы повышают и понижают этот риск? Что можно сказать о несистематическом риске на российском рынке?

### **Тема 5: Основные характеристики инвестиций.**

**Самостоятельная работа студентов под контролем преподавателя – 3 часа.**

**Исследование на тему: "Управление структурой капитала".**

**Задание:**

Балансовая стоимость обыкновенных акций компании - \$9 млн., рыночная стоимость - \$7,9 млн. EBIT - \$3 млн. Бизнес имеет циклический характер, поэтому стандартное отклонение показателя EBIT - \$2,2 млн. Корпоративный налог на прибыль - 35%.

Получены долгосрочные займы на \$9,2 млн. Из них \$3,1 млн. - корпоративные облигации с купоном 15%, ежегодно происходит погашение облигаций на \$100.000 по номиналу, \$2 млн. - облигации под залог экспортной выручки с купоном 12%, ежегодно происходит погашение облигаций на \$150.000 по номиналу, \$4,1 млн. - облигации с пониженным рейтингом и купоном 19%, выплата купонов происходит через 5 лет после первичного размещения облигаций. Краткосрочных займов нет.

Отношение долгосрочной задолженности к акционерному капиталу у других компаний в отрасли - 0,47.

- 1) Определить покрытие процентов прибылью.
- 2) Определить полное покрытие задолженности.
- 3) Не слишком ли много у компании долгов?
- 4) Определить вероятность, с которой значение показателей покрытия процентов прибылью и полного покрытия задолженности будет меньше 1.

### **Внеаудиторная самостоятельная работа студентов – 3 часа.**

**Задание:**

Компания рассматривает целесообразность замены действующего оборудования, приобретенного ею 3 года назад за 8 тыс. долл. и рассчитанного на эксплуатацию в течение 5 лет. Новое оборудование можно приобрести за 13,2 тыс. долл. Его можно эксплуатировать в течение 6 лет, однако поскольку компания по истечении следующих 3 лет не планирует продолжать производство продукции данного типа, с большой вероятностью через 3 года оборудование будет продано за 5 тыс. долл. Внедрение нового оборудования приведет к сокращению общих текущих расходов на данном производстве на 4000 долл. в год. В случае принятия решения о замене действующее оборудование можно будет немедленно продать за 2000 долл. Налог на прибыль составляет в среднем 18%, стоимость капитала компании — 8%.

### **Тема 6: Эффективность инвестиционных решений и инвестиционные стратегии.**

**Самостоятельная работа студентов под контролем преподавателя – 3 часа.**

**Исследование на тему "Инвестиционные решения".**

**Задание:**

Производитель часов компания Microtic Ltd решает вопрос о выборе одного из двух альтернативных инвестиционных проектов, продолжительность каждого из которых составляет 5 лет. Проект А оценивается в 1616 тыс. ден. ед. и, как прогнозируется, будет обеспечивать ежегодный приток наличности в сумме 500 тыс. ден. ед. Его предполагаемая остаточная стоимость по истечении пятилетнего срока составляет 301 тыс. ден. ед. Проект В, оцениваемый в 556 тыс. ден. ед. и имеющий остаточную стоимость 56 тыс. ден. ед., должен обеспечивать ежегодный поток наличности в 200 тыс. ден. ед. Амортизационные отчисления компании начисляются линейным способом, а годовая ставка дисконтирования денежных потоков 15%. Данная компания использует три метода оценки инвестиций: период окупаемости, чистая приведенная стоимость, внутренняя ставка окупаемости. Выполните необходимый анализ и обоснуйте свои рекомендации по выбору инвестиционного проекта.

### **Внеаудиторная самостоятельная работа студентов – 3 часа.**

**Задачи для СРС:**

1) Предприятие рассматривает инвестиционный проект — приобретение новой технологической линии. Стоимость линии (цена приобретения, доставка, монтаж) составляет 55 000 тыс. р. Срок эксплуатации — 5 лет. Амортизационные отчисления проводят по методу прямолинейной амортизации, т.е. 20% годовых. Суммы, вырученные от ликвидации оборудования, покроют расходы по его демонтажу. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам следующим образом: 43 500, 42 000, 39 500, 38 740, 37 400 тыс. р. Текущие расходы

по годам оценивают следующим образом: 18 300 тыс. р. в первый год эксплуатации, а в последующие годы расходы ежегодно возрастают на 3 %. Ставка налога на прибыль — 20 %. Рассчитайте поток чистых денежных поступлений.

2) В результате инвестирования 2 500 тыс. р. прогнозируется приток денежных средств (тыс. р.): 1-й год — 900, 2-й — 1 250, 3-й — 1 750, 4-й — 1 050. Определите чистый приведенный доход данного инвестиционного проекта при условии, что имеется альтернативная возможность разместить денежные средства под 12 % годовых.

3) Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии по цене 17 000 тыс. р. По прогнозам, сразу после пуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составят 5 700 тыс. р. Работа линии рассчитана на 5 лет. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Необходимая норма прибыли составляет 12%. Определите чистый приведенный доход проекта:

а) при отсутствии инфляции;

б) при условии, что на предстоящий период прогнозируется среднегодовой уровень инфляции 9 %.

### **Тема 7: Фундаментальный анализ инвестиций.**

**Самостоятельная работа студентов под контролем преподавателя – 3 часа.**

Предполагает проведение деловой игры "Инвестор".

**Цели и возможности применения:** Анализ исходных данных. Расчет экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующего субъекта. Составление инвестиционных проектов и расчет основных показателей, характеризующих эффективность инвестиционного проекта. Анализ результатов расчетов и обоснование полученных выводов.

**Необходимые материалы:** Мультимедийная презентация, подключение к сети интернет.

#### **Процедура:**

1) Учащиеся делятся на две команды. Каждая команда это отдельная фирма, занимающаяся определенной производственной деятельностью.

2) В каждой команде учащиеся обязательно должны разбиться на следующие отделы: генеральный директор, бухгалтер, экономический отдел, отдел маркетинга, производственный отдел.

3) После этого преподаватель задает определенную проблему, которую должна решить фирма. Пример: Представьте, что из-за устаревшей технологической линии фирма несет убытки из-за увеличения расходов компании. Фирма начинает терять свои позиции на рынке.

4) Задача отдела маркетинга и производственного отдела найти новые технологические линии. Экономический отдел должен просчитать эффективность внедрения новых технологических линий.

5) Затем генеральный директор принимает окончательное решение и бухгалтер ставит на учет новое оборудование, а также определяет способ амортизации этого оборудования.

6) Побеждает та команда прибыль от внедрения новой технологической линии которой будет больше.

### **Внеаудиторная самостоятельная работа студентов – 3 часа.**

Задание:

Коммерческая организация рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Стоимость линии составляет 10 млн. долл.; срок эксплуатации — 5 лет; износ на оборудование начисляется по методу линейно амортизации, т. е. 20% годовых, ликвидационная стоимость оборудования будет достаточна для покрытия расходов, связанных с демонтажем линии. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах (в тыс. долл.): 6800. 7400. 8200. 8000, 6000. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 3400 тыс. долл. в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным ростом их на 3%. Станка налога на прибыль составляет 30%. Сложившееся финансово-хозяйственное положение коммерческой организации таково, что коэффициент рентабельности авансированного капитала составлял 21—22%; средневзвешенная стоимость авансированного в фирму капитала WACC составляла 19%. В соответствии со сложившейся практикой принятия решений в области инвестиционной политики руководство организации не считает целесообразным участвовать в проектах со сроком окупаемости более 4 лет.

Целесообразен ли данный проект к реализации?

### **Тема 8: Аналитика инвестирования в создание реальных активов.**

**Самостоятельная работа студентов под контролем преподавателя – 3 часа.**

**Дискуссия на тему "Модель CAPM".**

**Задание:**

В модели оценки долгосрочных активов (CAPM) при определении требуемой доходности используется понятие рыночной премии. Охарактеризуйте основную тенденцию изменения премии за риск на развитых рынках. Возможна ли

отрицательная премия за риск инвестиций в акции по сравнению с безрисковыми активами. Поясните свой ответ.

Известно, что модель оценки долгосрочных активов (САРМ) вызывает множество критических замечаний как в отношении предпосылок и положений теории, так и в отношении несоответствия расчетов, проведенных с помощью САРМ реальным показателям. В свою очередь, модель арбитражного ценообразования (АРТ) является развитием модели САРМ. Объясните, почему более совершенная модель используется гораздо реже.

### **Внеаудиторная самостоятельная работа студентов – 3 часа.**

**Задание:**

Корпорация «Wolfe Company» планирует привлечь дополнительный капитал на сумму 30 млн. долл., либо с помощью 240 тыс. обыкновенных акций, за каждую из которых получит 125 долл., либо с помощью 300 тыс. привилегированных акций, дивиденд по которым равен 9%. В настоящий момент прибыль составляет 12.5 долл. на акцию. Количество обыкновенных акций в обращении — 1 млн. В виде процентов по уже существующей задолженности компания выплачивает ежегодно 2.5 млн. долл. Дивиденды по привилегированным акциям, которые в настоящий момент находятся в обращении, составляют 1.5 млн. долл. в год. Текущая рыночная цена акций составляет 140 долл., показатель систематического риска компании равен 1.2, а доходность по безрисковым капиталовложениям находится на уровне 13%. Налог на прибыль корпорации равен 46%.

**Определить:**

- 1) текущий уровень прибыли до выплаты процентов и налогов;
- 2) уровень прибыли, оставшейся в распоряжении держателей обыкновенных акций, исходя из двух вариантов финансирования при текущей EBIT;
- 3) точку равновесия, в которой привлекательность выпуска обыкновенных акций эквивалентна привлекательности эмиссии привилегированных акций.

## **Раздел 3. Налогообложение и отчетность организации.**

### **Тема 9,10: Налог на прибыль организации. НДС.**

**Самостоятельная работа студентов под контролем преподавателя – 3 часа.**

**Дискуссия на тему "Нужен ли России НДС".**

**Задание:**

Сторонники отмены НДС ссылаются на ряд недостатков налога и сложности с его администрированием, которые делают его неэффективным не только в России, но и в других странах. При этом в России трудности с возмещением НДС и обоснованием налоговых вычетов в некоторых случаях препятствуют выходу российских компаний на внешний рынок, а структура налога (позволяющая применять налоговые вычеты и возмещение налога по методу начислений)

используется для создания различных схем незаконной минимизации налога, уклонения от налогообложения и даже прямого незаконного субсидирования из бюджета. Кроме того, зачастую аргументом против НДС служит тот факт, что этот налог, по существу, сдерживает развитие отраслей с высокой добавленной стоимостью, а его отмена существенно улучшит инвестиционную привлекательность таких отраслей, расширит их финансовые возможности.

Проанализируйте данную позицию.

### **Внеаудиторная самостоятельная работа студентов – 3 часа.**

Задачи для СРС:

1) В январе 2013 года компания приобрела производственное оборудование и в этом же месяце ввела его в эксплуатацию. Первоначальная стоимость оборудования по данным налогового учета составила 480 000 руб. И в бухгалтерском, и в налоговом учете срок полезного использования оборудования был установлен в пять лет, амортизацию было решено начислять линейным способом. Кроме того, в состав расходов отчетного периода было решено включить расходы на капитальные вложения в размере 30 процентов от первоначальной стоимости приобретенного оборудования (использовать «амортизационную премию» в соответствии с п. 9 ст. 258 НК РФ). Какую сумму компания включила в состав расходов, связанных с производством и реализацией, за I квартал 2013 года?

2) 19 августа 2013 года компания А, использующая право на освобождение от исполнения обязанностей налогоплательщика по НДС и исчисляющая налог на прибыль по методу начисления, отгрузила фирме Б партию товаров на общую сумму 420 000 руб. Согласно договору, фирма Б должна была оплатить товары не позднее 10 сентября 2013 года, однако свои обязательства не выполнила. 30 сентября 2013 года компания А уступила право требования долга по договору с фирмой Б компании В за 310 000 руб. В этот же день денежные средства от переуступки права требования поступили на расчетный счет компании А. Какую сумму компания А должна была признать для целей налогообложения в составе внереализационных расходов в качестве убытка от уступки права требования при расчете налога на прибыль за 9 месяцев 2013 года?

3) В сентябре 2013 года компания, применяющая упрощенную систему налогообложения, импортировала из Франции партию неподакцизных товаров, облагаемых НДС по ставке 18 процентов. Таможенная стоимость этой партии товаров – 900 000 руб. Ставка таможенной пошлины по данному виду товаров – 20 процентов. Сумма таможенных сборов за таможенное оформление этой партии товаров составила 2000 руб. Какую сумму НДС должна заплатить компания при ввозе товаров на территорию России?

**Тема 11,12: Страховые взносы. Другие виды налогов. Отчетность.**

**Самостоятельная работа студентов под контролем преподавателя – 3 часа.**

**Дискуссия на тему: "РПБУ и МСФО: сравнительная характеристика".**

**Внеаудиторная самостоятельная работа студентов – 3 часа.**

Задачи для СРС:

1) С 15 июля 2013 года менеджер Д.В. Воронцов ушел в очередной оплачиваемый отпуск на 28 календарных дней. Общая сумма заработной платы, начисленной Воронцову с 1 июля 2012 года по 30 июня 2013 года включительно, - 413 280 руб. В этот период Воронцов болел с 21 по 28 февраля 2013 года включительно. Сумма пособия по временной нетрудоспособности составила 7550 руб. Остальные месяцы Воронцов отработал полностью. Никаких иных выплат, кроме зарплаты и пособия, не получал. Рассчитайте сумму отпускных, которую бухгалтерия должна начислить Воронцову в соответствии с Трудовым кодексом РФ. Предполагаем, что иные периоды для расчета средней заработной платы, отличные от указанных в Трудовом кодексе, ни трудовым, ни коллективным договором не предусмотрены.

2) 15 июля 2013 года менеджер Иванов сдавал кровь в качестве донора. На этом основании он был освобожден от работы. На следующий день Иванову был предоставлен день отдыха. Рассчитайте сумму сохраняемого за работником среднего заработка, которую компания должна была начислить Иванову за эти 2 дня, используя следующие данные:

- в компании установлена 5-дневная рабочая неделя;
- расчетный период – с 1 июля 2012 года по 30 июня 2013 года (246 рабочих дней) Иванов отработал полностью;
- с 1 января 2012 года и по настоящее время месячный оклад Иванова – 24 600 руб.;
- никаких других выплат, кроме оклада, Иванов в компании не получал;
- компания рассчитывает средний заработок за дни, связанные со сдачей крови, по минимальным ставкам, предусмотренным в Трудовом кодексе РФ.

3) Компания с 1 по 31 июля 2013 года включительно временно приостановила работу по экономическим причинам. Рабочий Иванов все это время из-за вынужденного простоя не работал. Рассчитайте сумму сохраняемого за работником среднего заработка, которую компания должна была начислить Иванову за время простоя, используя следующие данные:

- в компании установлена 5-дневная рабочая неделя;
- расчетный период – с 1 июля 2012 года по 30 июня 2013 года (246 рабочих дней) Иванов отработал полностью;
- с 1 января 2012 года и по настоящее время месячный оклад Иванова – 29 520 руб.;
- никаких других выплат, кроме оклада, Иванов в компании не получал;
- компания оплачивает простой по минимальным ставкам, предусмотренным в Трудовом кодексе РФ.

## **7. Образовательные технологии, используемые в преподавании дисциплины.**

Для освоения бакалаврами учебной дисциплины "Корпоративные финансы", получения знаний и формирования профессиональных компетенций используются следующие образовательные технологии:

- лекция с элементами дискуссии, постановкой проблемы, использованием метода провокация;

- лекции - электронные презентации;

- решение задач;

- дискуссия;

- управляемый эксперимент;

- исследование;

- презентация;

- составление таблиц и схем;

- деловая игра;

- бизнес-тренинг.

- мозговой штурм;

- работа в малых группах;

- презентация;

- демонстрация;

- комментирование научной статьи;

- подготовка обзора научной литературы по теме;

- составление рецензии на книгу (статью);

- комментирование ответов студентов;

- творческие задания;

- анализ конкретных ситуаций;

- Сократов метод;

- "мини-конференция";

- "круглый стол";

- интервьюирование;

- тестирование;

- работа с видео- и аудиоматериалами;

- встречи с ведущими экономистами

- ролевая игра и др.

Образовательные технологии, используемые при реализации различных видов учебной работы по дисциплине "Корпоративные финансы" предусматривают широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий (диспутов, коллоквиумов, аналитических докладов, ситуационных тренингов) в сочетании с внеаудиторной работой с целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся.



### 8. Критерии оценки результатов обучения.

<p>Профессиональный уровень “5” (отлично)</p>	<p>85-100</p>	<p>Задание хорошо структурировано; полное понимание исследуемого вопроса; полный и глубокий анализ конкретного вопроса; критическое использование теории и рекомендуемого материала для чтения; расширение и углубление лекционного материала; аргументированная логика; продуманность, творческий и оригинальный подход к освещению вопроса; иллюстративность массой примеров и данных</p>
<p>Продвинутый уровень “4” (хорошо)</p>	<p>70-84</p>	<p>Хорошая организация, но ряд несущественных упущений в плане содержания; умение аргументировать и использовать примеры; некоторое расширение и углубление лекционного материала; использование соответствующих концептуальных моделей</p>
<p>Базовый уровень “3” (удовлетворительно)</p>	<p>60-69</p>	<p>Удовлетворительный уровень, есть ряд существенных упущений; слабые места в стилевом оформлении, структуре и анализе; в основном базируется на лекционном материале; информация представлена четко, но отсутствует оригинальность в ее изложении</p>
<p>Минимальный уровень “2” (неудовлетворительно)</p>	<p>35-59</p>	<p>Неудовлетворительное выполнение; частичное понимание проблемы; несмотря на наличие ряда весьма удачных мест, работа характеризуется отсутствием тщательного анализа; неадекватность примеров</p>
<p>Минимальный уровень “1” (неудовлетворительно)</p>	<p>0-34</p>	<p>Отсутствие понимания вопроса, работа не структурирована и не соответствует требованиям; наличие серьезных ошибок и несоответствий</p>

### Рейтинговая система для оценки успеваемости студентов

Наименование контрольной точки (КТ)	Перечень разделов и тем, входящих в КТ	Форма КТ	Балловая стоимость
Аудиторная контрольная работа	Раздел 1. Экономическое содержание и назначение корпоративных финансов (темы 1- 4)	Тестирование	7
Аудиторная контрольная работа	Раздел 2. Инвестиционная деятельность компании (темы 5 – 8)	Тестирование	8
Аудиторная контрольная работа	Раздел 3. Налогообложение и отчетность организации (темы 9 – 12)	Тестирование	10

**Разбивка баллов.**

Промежуточный рейтинг – 70 баллов:

1) Рейтинг работы студента на практических занятиях – 22 балла.

Максимальный рейтинг, который студент может заработать на одном семинарском занятии — 2 балла:

- за отличный ответ (полный, безошибочный) — 2 балла;
- за активную работу на семинаре (от 2 до 4 выступлений) — 1 — 2 балла;
- за неточное выступление, за неточное дополнение — 1 балл;
- за отказ от ответа, за неправильный ответ — 0 баллов.

2) Рейтинг контрольных точек – 25 баллов.

3) Рейтинг посещения лекционных занятий – 6 баллов.

4) Рейтинг посещения семинарских занятий – 7 баллов.

5) Рейтинг поощрительный – 10 баллов:

- разработка сценария деловой игры – 10 баллов;
- составление кроссвордов – 5 баллов;
- решение задач повышенной сложности – 5-10 баллов;
- Написание и защита реферата – 3-7 баллов.

Сдача зачета – 30 баллов.

Пересчет суммы баллов в традиционную и международную оценку

<b>Оценка (ФГОС)</b>	<b>Итоговая сумма баллов, учитывает успешно сданный экзамен</b>	<b>Оценка (ECTS)</b>
5 (отлично) (зачтено)	<b>90 - 100</b>	A (отлично)
4 (хорошо) (зачтено)	<b>85 – 89</b>	B (очень хорошо)
	<b>75 – 84</b>	C (хорошо)
	<b>70 - 74</b>	D (удовлетворительно)
3 (удовлетворительно) (зачтено)	<b>65 – 69</b>	E (посредственно)
	<b>60 - 64</b>	
2 (неудовлетворительно), (не зачтено)	<b>Ниже 60 баллов</b>	F (неудовлетворительно)

## 9. Материалы для текущей, промежуточной и итоговой аттестации.

### Вопросы к экзамену.

1. Корпоративное управление и эффективность бизнеса.
2. Состав и структуры базовых компонентов корпорации.
3. Сущность и формы проявления корпоративных финансов.
4. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта.
5. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
6. Характеристика информационного обеспечения финансового менеджмента.
7. Отчетность как основа для разработки управленческих финансовых решений.
8. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
9. Сводная и консолидированная отчетность.
10. Основы анализа финансового состояния.
11. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.
12. Коэффициенты финансовой устойчивости организации.
13. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности.
14. Коэффициенты оборачиваемости активов и капитала.
15. Источники финансирования предпринимательской деятельности.
16. Сущность, функции и значение капитала хозяйствующего субъекта.
17. Структура капитала и его цена.
18. Теории структуры капитала.
19. Заемный капитал и финансовый левиредж.
20. Определение силы воздействия финансового рычага.
21. Основной капитал и основные фонды организации.
- 22.оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы.
23. Принципы организации оборотных средств.
24. Определение потребности в оборотных средствах корпорации.
25. Показатели эффективности использования оборотных средств.
26. Критерии эффективности использования капитала.
27. Рентабельность активов и капитала.
28. Финансовая политика корпорации и её значение.
29. Задачи финансовой политики корпорации.
30. Финансовая стратегия и финансовая тактика.
31. Рациональное сочетание доходности и риска как основа эффективного бизнеса.
32. Учетная политика корпорации.
33. Налоговая политика корпорации.
34. Амортизационная политика корпорации.
35. Ценовая политика корпорации.
36. Основные этапы формирования финансовой политики корпорации.
37. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.

38. Понятие финансовой среды предпринимательства.
39. Характеристика макро- и микросреды предпринимательства.
40. Конкурентная экономика и предпринимательский риск.
41. Сущность и функции предпринимательских рисков.
42. Классификация предпринимательских рисков.
43. Методы управления предпринимательскими рисками.
44. Финансовое состояние предприятия и риск банкротства.
45. Признаки банкротства хозяйствующего субъекта.
46. Количественные методы оценки вероятности банкротства.
47. Модели Альтмана.
48. Минимизация рисков с использованием различных финансовых инструментов.
49. Понятие и классификация активов хозяйствующего субъектов.
50. Собственность и имущество предприятия.
51. Капитал и активы корпорации.
52. Внеоборотные, текущие и прочие активы корпорации.
53. Нематериальные активы корпорации.
54. Внеоборотные активы корпорации их состав и структура.
55. Фондоотдача и факторы её роста.
56. Оборотные активы их состав и структура.
57. Оборотные средства как инструмент управления запасами.
58. Дебиторская задолженность её состав и структура.
59. Основные принципы управления дебиторской задолженностью.
60. Переуступка прав требований (факторинг) как инструмент управления дебиторской задолженностью.
61. Управление денежной наличностью.
62. Денежные потоки корпорации и управление ими.
63. Затраты, расходы, издержки — сущность и экономическое содержание.
64. Классификация затрат хозяйствующего субъекта.
65. Операционный анализ и управление затратами.
66. Порог рентабельности.
67. Операционный рычаг и определение силы его воздействия.
68. Запас финансовой прочности.
69. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
70. Выручка от реализации продукции и предпринимательский доход.
71. Планирование выручки от реализации продукции.
72. Управление выручкой от реализации корпорации.
73. Формы и методы регулирования цен корпорацией.
74. Типовые ценовые стратегии.
75. Выбор ценовой стратегии корпорации.
76. Чистый доход и денежные накопления.
77. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
78. Бухгалтерская и экономическая прибыль.
79. Планирование и распределение прибыли корпорации.
80. Методы планирования прибыли.

81. Основные принципы формирования дивидендной политики корпорации.
82. Действующая система налогообложения в Российской Федерации.
83. Виды налогов и сборов в Российской Федерации.
84. Корпоративное налоговое планирование.
85. Налоговая политика корпорации.
86. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
87. Принципы построения финансовых прогнозов.
88. Сущность, цели и задачи финансового планирования.
89. Виды и содержание финансовых планов.
90. Состав и структура финансового плана.

### **Задачи к экзамену.**

#### **Задача 1.**

Организация использует для финансирования своей деятельности собственный капитал (обыкновенные акции) и заемный капитал (кредит банка). Стоимость кредита – 13% годовых, стоимость собственного капитала – 18% годовых (доходность альтернативных вложений). Определите средневзвешенную стоимость капитала, если удельный вес заемных источников составляет 25%.

#### **Задача 2.**

Организация имеет привилегированную акцию с выплачиваемыми дивидендами в размере 400 руб., имеющую рыночную продажную стоимость 3000 руб. Стоимость размещения (подписки) займа составляет 3%, или 90 руб. на акцию. Чему будет равна стоимость привилегированной акции?

#### **Задача 3.**

Рыночная цена акции организации составляет 1500 руб. Дивиденд, который должен быть выплачен к концу будущего года, равен 120 руб. Ожидается, что он будет расти с постоянным годовым приростом в размере 2%. Определите стоимость этой обыкновенной акции?

#### **Задача 4.**

Организация использует долгосрочный кредит стоимостью 16% годовых. Ставка рефинансирования – 12%; ставка налога на прибыль – 24%, маржа – 3%. Определите стоимость заемного капитала ( $k_d$ ).

#### **Задача 5.**

Компания финансируется на 60 % за счет заемных средств, а на 40 % за счет собственного капитала, причем на 10 % за счет выпуска привилегированных акций и на 30 % за счет выпуска обыкновенных акций. Определите средневзвешенную стоимость всех источников капитала компании, если известно,

что стоимость долга для данной компании составляет 9%, стоимость привилегированной акции 8%, стоимость источника обыкновенного капитала равна 12%.

### Задача 6.

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала ОАО по следующим данным:

Источники средств	Средняя стоимость источника для ОАО,	Удельный вес источника в пассиве баланса, доли ед-
1. Обыкновенные акции	18	0.5
2. Привилегированные акции	15	0.1
3. Корпоративные облигации	10	0.08
4. Долгосрочные кредиты	14	0.12
5. Кредиторская	5	0.2
Итого	-	1,0

### Задача 7

Рассчитайте норму оборотных средств (N) на материалы в пути в целом по группе «Сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты». Средний остаток материалов в пути за отчетный период (без учета стоимости грузов, задержавшихся в пути сверх установленных сроков, а так же излишних и ненужных материалов) – 600 тыс. рублей, расход материалов за отчетный период – 10 800 тыс. рублей, количество дней в отчетном периоде – 90.

### Задача 8

Рассчитайте коэффициент нарастания затрат (K) в незавершенном производстве в случае их равномерного нарастания. Затраты на производство в первый день составили 400 тыс. руб., в последующие дни – 234 тыс. руб.

### Задача 9

Рассчитайте норматив оборотных средств (H) в расходах будущих периодов. Переходящая сумма расходов будущих периодов на начало планируемого года 456 тыс. рублей, расходы будущих периодов в предстоящем году, предусмотренные соответствующими сметами – 567 тыс. рублей, расходов будущих периодов, подлежащие списанию на себестоимость продукции предстоящего года в соответствии со сметой производства – 345 тыс. рублей.

### Задача 10

Определите потребность в оборотных средствах по товарным запасам, если известно, что оборот товаров по покупным ценам в первом полугодии текущего года составляет 980 млн. руб., а норма товарных запасов – 6 дней.

### Задача 11

Объем товарной продукции по себестоимости за прошедший год – 150 млн. руб. При сумме оборотных средств на конец этого года в 18 млн. руб. рассчитайте длительность одного оборота, коэффициент оборачиваемости, коэффициент загрузки. По полученным результатам сделать соответствующие выводы.

**Задача 12**

Рассчитайте длительность одного оборота оборотных средств, коэффициент оборачиваемости и коэффициент загрузки, если известно, что объем товарной продукции по себестоимости за отчетный год составляет 60 млн. руб. при сумме оборотных средств на конец отчетного года 8 млн. руб.

**Задача 13**

Длительность оборота запасов составляет 75 дней, дебиторской задолженности – 25 дней, кредиторской задолженности – 29 дней. Рассчитайте длительность оборота денежных средств (финансового цикла), прокомментировав полученный результат и предложив пути сокращения длительности оборота денежных средств.

**Задача 14**

Стоимость приобретения основных фондов составляет 480 000 руб. Производитель осуществляет их доставку покупателю за дополнительную плату в размере 2% от стоимости основных фондов. Монтаж основных фондов предприятие осуществляет самостоятельно. Стоимость работ, связанных с монтажом, составляет 6 000 руб. Определить стоимость, по которой основные фонды будут отражены в учете на момент их ввода в эксплуатацию.

**Задача 15**

Приобретен объект стоимостью 120 тыс. руб. со сроком полезного использования 5 лет. Определите годовую норму амортизации и годовую сумму амортизационных отчислений.

**Задача 16**

Определите норму амортизационных отчислений основных фондов, балансовая стоимость которых составляет 72000 руб., если ежегодные амортизационные отчисления составляют 10 800 руб.

**Задача 17**

Предприятие приобрело брокерское место за 80 тыс. руб. сроком на 5 лет и «ноу-хау» за 75 тыс. руб. сроком на 20 лет. Определите годовую и ежемесячную сумму амортизации нематериальных активов.

**Задача 18**

Нормативный срок службы основных фондов 10 лет. Размер ежегодных амортизационных отчислений составляет 2 300 руб. Определите остаточную стоимость основных фондов через 7 лет их службы.

**Задача 19**

На балансе предприятия имеется оборудование, балансовая стоимость которого составляет 21000 руб. К началу отчетного года по данным статистики стоимость его рыночных аналогов составляет 25 000 руб. На начало года до проведения переоценки амортизационный фонд составил 3 000 руб. Определите



размер амортизационного фонда после переоценки и остаточную восстановительную стоимость.

### **Задача 20**

Балансовая стоимость основных фондов на начало отчетного года составляет 50 000 рублей. Норма амортизации – 6%. 14 мая отчетного года пополнен парк основных фондов аналогичным оборудованием. Балансовая стоимость прибывших основных фондов составляет 35 000 рублей. Рассчитайте сумму амортизационных отчислений, производимых во втором квартале отчетного года.

### **Задача 21**

Первоначальная стоимость оборудования – 720 000 руб. Срок полезного использования – 8 лет. Определите годовую норму амортизации по методу уменьшаемого остатка и величину амортизационных отчислений во 2-й и в 3-й годы эксплуатации оборудования, если коэффициент ускорения равен 2.

### **Задача 22**

Приобретен объект основных средств стоимостью 150 000 руб. Срок службы – 5 лет. Определите размер амортизационных отчислений в каждый год службы основных фондов по сумме чисел лет срока полезного использования.

### **Задача 23**

Приобретен автомобиль с предполагаемым пробегом до 400 тыс. км стоимостью 100 ден. ед. в отчетном периоде пробег составляет 5 тыс. км. Определите сумму ежегодных амортизационных отчислений в отчетном периоде, исходя из соотношения первоначальной стоимости и предполагаемого объема продукции.

### **Задача 24**

На заводе № 1 стоимость основных производственных фондов 100 тыс. руб., выпуск товарной продукции – 220 тыс. руб., прибыль – 6 тыс. руб. На заводе № 2 эти показатели соответственно равны 80 тыс., 168 тыс. и 4 тыс. руб. Определите и сравните фондоотдачу, фондоемкость и прибыль на 1 руб. основных производственных фондов на каждом заводе.

### **Задача 25**

Себестоимость товарной продукции в отчетном году составила 360 тыс.руб. Затраты на 1 рубль товарной продукции – 0,90 руб. В будущем году предполагается увеличить объем производства продукции на 10%. Затраты на 1 руб. товарной продукции установлены на уровне 0,85 руб. Определите себестоимость товарной продукции будущего года.

### **Задача 26**

В первом квартале себестоимость единицы продукции составляла 98,2 тыс.руб., а удельные постоянные расходы – 30,2 тыс.руб./шт. Доля затрат на

сырье и материалы в структуре себестоимости в первом квартале составляла 70%. Во втором квартале был изменен объем производства и реализации продукции, а затраты на сырье и материалы возросли по сравнению с первым кварталом на 40%. Остальные составляющие переменных расходов, приходящиеся на единицу продукции, остались неизменными, себестоимость единицы продукции выросла на 22,8 тыс.руб. Определите, на сколько процентов изменился объем производства.

### Задача 27

О выпускаемой продукции известны следующие данные: цена – 98 руб./шт., объем реализации – 2 тыс.шт., себестоимость – 92 руб./шт., общие постоянные расходы – 126 тыс.руб. На основании приведенных данных определите:

- 1) выручку;
- 2) общую себестоимость партии товара;
- 3) общую прибыль от реализации продукции;
- 4) прибыль на единицу продукции;
- 5) общие переменные расходы;
- 6) удельные переменные расходы;
- 7) удельные постоянные расходы.

### Задача 28

В планируемом году консервный завод выпустит 6 млн. банок консервов. Средняя себестоимость 1 банки консервов в базисном году составляла 40 руб., в планируемом – 32 руб. Рассчитайте экономию от снижения себестоимости продукции.

### Задача 29

Остатки готовой продукции на складе и в пути на начало года составили 100 тыс. руб., а на конец года – 800 тыс. руб. Выпуск товарной продукции составит 1800 тыс. руб. Определите величину выручки от реализации продукции.

### Задача 30

Определите сумму выручки от реализации продукции исходя из следующих данных:

- а) остатки продукции по производственной себестоимости на начало планируемого года – 100 тыс. руб.;
- б) коэффициент пересчета объема продукции по производственной себестоимости в объем по договорным (отпускным) ценам равен 1,2;
- в) выпуск товарной продукции в планируемом году:

Изделие	Количество изделий, шт.	Договорная цена единицы изделия, руб.
А	7000	150
Б	6000	160
В	8000	100

г) остатки продукции по договорным ценам на конец планируемого года – 180 тыс. руб.

### Задача 31

Определите плановую прибыль от реализации продукции на основании следующих данных, тыс. руб.: остаток нереализованной продукции по производственной себестоимости на начало планируемого года – 380; по оптовым ценам – 410; товарная продукция по производственной себестоимости в планируемом году – 4800; внепроизводственные расходы – 50; товарная продукция в оптовых ценах – 5200; остаток нереализованной продукции по производственной себестоимости на конец планируемого года – 335, по оптовым ценам – 370.

### Задача 32

Рассчитайте сумму плановой прибыли по предприятию, исходя из следующих данных:

1. Остатки продукции по оптовым ценам на начало планируемого года: готовая продукция на складе – 180 тыс. руб.; продукция отгруженная, но не оплаченная в срок — 290 тыс. руб.; продукция, срок оплаты которой не наступил, – 200 тыс. руб.; продукция на ответственном хранении у покупателя – 50 тыс. руб.

2. Остатки продукции по производственной себестоимости на начало планируемого года – 640 тыс. руб.

3. Товарная продукция в планируемом году составляет:

Изделие	Количество, шт.	Оптовая цена ед-цы, руб.	Полная себест-ть единицы, руб.
А	700	2520	2240,0
Б	2000	860	764,5
В	1400	670	595,0

4. Остатки продукции на конец планируемого года – 12% годового объема товарной продукции по полной себестоимости и в оптовых ценах.

### Задача 33

В 2009 г. выручка фирмы от продажи продукции составила 600 тыс. руб. (в том числе НДС 100 тыс. руб.); доходы от продажи оборудования составили 840 тыс. руб. (в том числе НДС 140 тыс. руб.). Начислен процентный доход в виде дивидендов от долевого участия в размере 25 тыс. руб. Производственная себестоимость проданной продукции 204,48 тыс. руб. Остаточная стоимость проданного оборудования 800 тыс. руб. (оборудование продано в декабре). Расходы по уплате процентов по кредиту банка составили 3,1 тыс. руб. Определите величину бухгалтерской прибыли.

### Задача 34

Определите порог рентабельности продаж в стоимостном выражении и запас финансовой прочности в абсолютной и относительной оценке, если известно

следующее: объем реализованной продукции – 2000 тыс. руб., постоянные затраты – 400 тыс. руб., переменные затраты – 1500 тыс. руб.

### **Задача 35**

Определите порог рентабельности продаж в стоимостном выражении и запас финансовой прочности в абсолютной и относительной оценке, если известно следующее: объем реализованной продукции – 2000 тыс. руб., постоянные затраты – 400 тыс. руб., переменные затраты – 1500 тыс. руб.

### **Задача 36**

Предприятие производит один вид продукции по цене 600 руб. за единицу. Переменные расходы на единицу продукции составляют 560 руб. Общая величина постоянных расходов – 840 тыс. руб. В результате роста накладных расходов общие постоянные расходы увеличились на 7%. Определите, каким образом увеличение постоянных расходов повлияет на величину критического объема выпускаемой продукции.

### **Задача 37**

Составьте месячный оперативный финансовый план (платежный календарь) исходя из следующих данных (тыс. руб.):

- заработная плата с начислениями – 300;
- взносы в бюджет налогов и сборов – 68;
- долгосрочные финансовые вложения – 100;
- затраты на ремонт основных фондов – 38;
- выплаты денежных средств по дивидендам – 40;
- платежи поставщикам за продукцию – 430;
- отчисления в резервные фонды – 90;
- погашения банковских кредитов – 166;
- выручка от реализации продукции и услуг – 855;
- поступление средств от реализации излишних и ненужных материалов – 29;
- поступление от внереализационных операций – 25;
- поступление просроченной дебиторской задолженности – 115;
- поступление краткосрочного кредита – 192;
- возмещение затрат по капитальному ремонту – 16;

### **Задача 38**

Определите размер ежедневных выплат средств на неотложные нужды в апреле, если в марте текущего года на счет предприятия поступило 780 тыс. руб. Норма выдачи средств на неотложные нужды установлена в размере 5% среднеедневных поступлений. Количество рабочих дней в марте – 26.

**Тематика эссе.**

- 1) IPO как способ привлечения капитала в компанию.
- 2) Влияние макроэкономических факторов на капитализацию компании.
- 3) Дивидендная политика российских корпораций.
- 4) Структура капитала и ее оптимизация.
- 5) Влияние структуры капитала на стоимость компании.
- 6) Применение модели CAPM для оценки стоимости собственного капитала.
- 7) Методы и модели оценки стоимости собственного капитала.
- 8) Методы и модели оценки стоимости заемного капитала компании.
- 9) Источники и формы заемного финансирования бизнеса.
- 10) Методы привлечения собственного капитала.
- 11) Гибридные источники финансирования бизнеса.
- 12) Слияние и поглощения как формы реструктуризации бизнеса.
- 13) Оценка эффективности сделок M&A.
- 14) Операции MBO и LBO на российском рынке.
- 15) Методы защиты от недружественных поглощений: зарубежный опыт и российская практика.
- 16) Исследование факторов, влияющих на выбор источников финансирования российской компании.
- 17) Особенности выпуска облигационных займов российскими компаниями.
- 18) Венчурное финансирование российских компаний.
- 19) Лизинг как источник финансирования: проблемы применения и оценка привлекательности в РФ.
- 20) Зарубежные формы займов: сравнительная оценка и проблемы использования российскими компаниями.
- 21) Варранты и права – опыт и проблемы применения в РФ.
- 22) Структурированное финансирование российских компаний.
- 23) Теория ассиметричной информации и ее роль в выборе структуры капитала.
- 24) Использование финансового рычага российскими компаниями: проблемы эффективности и риска.
- 25) Теории структуры капитала – сущность и границы применимости в российской практике.
- 26) Альтернативные способы выплаты дивидендов: зарубежный опыт и российская практика.
- 27) Агентская теория и ее роль в выборе структуры капитала.
- 28) Долговые ковенанты как способ защиты интересов кредиторов.
- 29) Политика выплат инвесторам и стоимость фирмы.
- 30) Теория Модильяни-Миллера, ее роль в разработке финансовой стратегии компании.

### Тесты для самоконтроля.

1. Система денежных отношений, связанных с формированием, распределением и использованием капитала, денежных фондов и доходов хозяйствующих субъектов, называется:

- а) управлением финансовыми ресурсами предприятий;
- б) **финансами предприятий;**
- в) финансовой деятельностью предприятий;
- г) финансовым менеджментом.

2. Большинство экономистов признают, что финансы организаций как экономическая категория выполняют следующие функции:

- а) обеспечивающую, регулирующую, воспроизводственную;
- б) инвестиционную, перераспределительную, контрольную;
- в) **обеспечивающую, распределительную, контрольную.**

3. Принцип хозяйственной самостоятельности предполагает:

а) что средства обеспечивающие функционирование предприятия должны окупиться, т.е. покрыть понесенные затраты и обеспечить доход соответствующий минимальному уровню рентабельности;

б) необходимость формирования финансовых резервов и других аналогичных фондов;

в) **независимо от организационно-правовой формы, организация самостоятельно определяет свою экономическую деятельность, направления вложения денежных средств в целях увеличения прибыли;**

г) наличие определенной системы ответственности за результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

4. Областью реального возникновения финансов является стадия:

- а) обмена;
- б) **производства;**
- в) потребления;
- г) распределения.

5. Деятельность организации, основной целью которой является извлечение прибыли – это:

- а) финансовая деятельность;
- б) инвестиционная деятельность;
- в) **текущая деятельность;**
- г) косвенная деятельность.

6. В состав внутренних источников собственных ресурсов организации входят следующие из них:

а) чистая (нераспределенная) прибыль и амортизационные отчисления;

б) чистая (нераспределенная) прибыль и амортизационные отчисления (фонд), средства бюджетов различных уровней на безвозвратной основе;

в) **чистая (нераспределенная) прибыль и амортизационные отчисления (фонд), средства бюджетов различных уровней на безвозвратной основе, дополнительные взносы средств в уставный капитал организации.**

7. Резервный капитал предприятия может быть использован в следующих направлениях (выберите три варианта ответов):

- а) для покрытия убытков;**
- б) для финансирования инвестиционной деятельности организации;
- в) для погашения облигационных займов в случае отсутствия иных средств;**
- г) для создания оценочных резервов;
- д) для выкупа собственных акций акционерного общества в случае отсутствия иных средств;
- е) для выплат дивидендов по обыкновенным акциям.**

8. В зависимости от форм нахождения в процессе кругооборота капитал подразделяется на:

- а) капитал в денежной, материальной и нематериальной формах;
- б) капитал в денежной, производительной и товарной формах;**
- в) капитал потребляемый и накапливаемый;

9. К собственному капиталу организации относятся:

- а) уставный капитал;**
- б) резервный фонд;**
- в) здание;
- г) нераспределенная прибыль;**
- д) готовая продукция;
- е) дебиторская задолженность.

10. В законодательстве Российской Федерации определен следующий порядок формирования резервного фонда:

а) Резервный фонд формируется в размере, предусмотренном уставом общества, но не менее 15% от его уставного капитала, за счет прибыли до налогообложения.

б) Резервный фонд формируется путем ежегодных отчислений не менее 5% чистой прибыли.

**в) Резервный фонд формируется в размере, предусмотренном уставом общества, но не менее 5% от его уставного капитала, путем ежегодных отчислений не менее 5% чистой прибыли.**

11. Фонды денежных средств, представленные источниками денежных средств, такими как: кредиты банков, коммерческий кредит, факторинг, лизинг относятся к:

- а) Фондам заемных средств;**
- б) Фондам привлеченных средств;
- в) Фондам смешанных источников;
- г) Фондам бюджетных средств.

12. Формирование уставного капитала акционерного общества может сопровождаться появлением дополнительного источника финансирования — эмиссионного дохода. По какой балансовой статье отражается этот доход:

- а) уставный капитал;
- б) резервный капитал;
- в) добавочный капитал;
- г) фонды накопления.**

13. Укажите, из чего формируется уставный капитал акционерного общества:

- а) из номиналов обыкновенных акций;**
- б) из номиналов привилегированных акций;

- в) из номиналов выпущенных облигаций;
- г) из номиналов векселей.

14. Владельцы облигаций акционерного общества получают следующие права (выберите два варианта ответов):

- а) гарантированное получение дивидендов;
- б) гарантированное получение процентов;**
- в) участие в управлении акционерным обществом с правом голоса;
- г) участие в управлении акционерным обществом без права голоса;
- д) получение номинала облигации при ликвидации акционерного общества.**

15. Как называются организации, которые не имеют своей основной целью извлечение прибыли?

- а) коммерческие**
- б) некоммерческие
- в) добровольные
- г) все ответы верны

16. В соответствии с ПБУ 10/99 «Расходы организации» расходами организации признаются

**а) расходы, связанные с изготовлением и продажей продукции, приобретением и продажей товаров с выполнением работ, оказанием услуг и осуществлением др. обычных видов деятельности;**

б) уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов и/или возникновения обязательств, приводящих к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества);

в) уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов и/или возникновения обязательств, приводящих к уменьшению капитала этой организации.

17. Проценты, уплаченные организацией по полученным банковским кредитам, в целях бухгалтерского учета включаются в:

- а) себестоимость продукции;
- б) состав операционных расходов;
- в) состав внереализационных расходов;**
- г) состав чрезвычайных доходов.

18. Выручка от продажи продукции представляет собой:

а) сумму денежных средств, поступивших в кассу и на расчетный счет организации за отгруженную продукцию, и стоимость отгруженных товаров, срок оплаты по которым не наступил;

б) текущие затраты организации на производство реализованной продукции и капитальные вложения;

в) сумму денежных средств, фактически поступивших на расчетный счет и в кассу организации за вычетом НДС, акцизов и денежных накоплений;

**г) сумму денежных средств от продажи продукции, работ и услуг по отпускным ценам, поступивших на расчетный счет и в кассу организации.**

19. Понятие «себестоимость продукции» включает в себя:



- а) все расходы предприятия, связанные с производством и реализацией определенного объема конкретной продукции;
- б) прямые и общехозяйственные расходы предприятия на производство определенного объема конкретной продукции;
- в) затраты предприятия на сырье и материалы, услуги сторонних предприятий производственного характера, заработную плату, отчисления на социальные нужды и общецеховые расходы.**

20. Прибыль как экономическая категория отражает:

- а) заработную плату работников, величина которой определяется необходимостью воспроизводства рабочей силы;
- б) доход, рассчитанный на основе объема реализованной продукции, исходя из действующих цен без косвенных налогов, торговых и сбытовых скидок;
- в) сумму прибылей (убытков) предприятия от реализации продукции и доходов (убытков), не связанных с ее производством и реализацией;
- г) финансовый результат деятельности предприятия и является основным элементом финансовых ресурсов предприятия.**

21. Функция прибыли, определяющая ее одновременно финансовым результатом и основным источником формирования финансовых ресурсов предприятия является:

- а) бюджетной;
- б) стимулирующей;
- в) финансовой;**
- г) предупредительной.

22. Прибыль, за счет которой на предприятии выплачиваются дивиденды акционерам, является:

- а) прибылью до налогообложения;
- б) чистой прибылью;**
- в) бухгалтерской прибылью;
- г) валовой прибылью.

23. Рост эффективности производства имеет место в случае, если:

- а) темп роста выручки опережает темп роста себестоимости;
- б) темп роста прибыли от реализации выше темпа роста выручки;**
- в) темп роста себестоимости ниже темпа роста прибыли;
- г) все перечисленное верно.

24. Что означает анализ точки безубыточности?

- а) Предприятие в точке безубыточности окупает свои издержки, но еще не делает прибыли;
- б) Предприятие в точке безубыточности окупает свои издержки, и получает первую прибыль;
- в) Предприятие в точке безубыточности окупает постоянные затраты, но еще не делает прибыли;**
- г) Предприятие в точке безубыточности окупает переменные затраты, но еще не делает прибыли.

25. На какие составляющие подразделяются все текущие затраты предприятия?

**а) Условно-постоянные и условно-переменные;**

б) Альтернативные, постоянные;

в) Условно-постоянные и условно-переменные, смешанные;

г) Альтернативные, постоянные и переменные.

26. Чему равен объем продаж в натуральных единицах в точке безубыточности?

а) Стоимость одной услуги – Удельные постоянные расходы;

б) Переменные расходы / (Стоимость одной услуги – Удельные переменные расходы);

в) Стоимость одной услуги – Удельные переменные расходы;

**г) Постоянные расходы / (Стоимость одной услуги – Удельные переменные расходы);**

27. Между величиной запаса финансовой прочности и силой воздействия операционного рычага существует:

а) прямая зависимость;

**б) обратная зависимость;**

в) не существует зависимости.

28. Совокупность денежных средств, авансированных в создание и использование оборотных производственных фондов и фондов обращения, – это:

а) оборотный капитал;

б) инвестиции;

в) основные фонды;

**г) капитальные вложения.**

29. Структура оборотных средств представляет собой:

**а) совокупность элементов, образующих оборотные фонды и фонды обращения;**

б) соотношение отдельных элементов оборотных производственных фондов и фондов обращения;

в) совокупность предметов труда и средств труда;

г) совокупность денежных ресурсов.

30. Назовите виды политики управления оборотными активами предприятия:

а) Агрессивная, умеренная политики;

б) Консервативная, либеральная политики;

**в) Агрессивная, консервативная, умеренная политики;**

г) Консервативная, демократичная политики.

31. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности способствует:

**а) улучшению финансового состояния предприятия;**

б) ухудшению его финансового состояния;

в) не влияет на финансовое состояние.

32. Эффективность использования оборотных средств характеризуется:

а) выручкой от продажи продукции;

**б) оборачиваемостью оборотных активов;**

в) остатком денежных средств на расчетном счете.

33. Если уменьшается длительность одного оборота, увеличивается или уменьшается потребность в оборотных средствах?

- а) **увеличивается;**
- б) уменьшается;
- в) эти величины не зависят друг от друга;
- г) может как увеличиваться, так и уменьшаться.

34. Нематериальные активы, капитальные вложения, долгосрочные финансовые вложения – являются составляющими:

- а) оборотного капитала
- б) основного капитала
- в) **внеоборотных активов**
- г) всё перечисленное верно

35. Назначение амортизационного фонда – это:

а) **учет функциональных возможностей основных фондов и нематериальных активов;**

- б) обеспечение воспроизводства основных фондов и нематериальных активов;
- в) отражение затрат на приобретение внеоборотных и оборотных активов в себестоимости производимой продукции.

36. Каким способом амортизация начисляется равномерно, исходя из первоначальной или восстановительной стоимости объекта основных средств?

- а) уменьшаемого остатка
- б) **линейным**
- в) ускоренной амортизации
- г) нелинейным

37. С помощью горизонтального анализа изучается:

- а) динамика показателей отчетности во времени;
- б) **структура имущества и источников его формирования;**
- в) темпы роста валюты баланса, прибыли, выручки от реализации;
- г) относительные отклонения показателей отчетности за ряд периодов.

38. По нарастанию каких признаков располагаются статьи баланса в активе?

- а) срочности;
- б) платности;
- в) **ликвидности;**
- г) степени неравномерности их (активов) движения внутри кругооборота и оборота капитала предприятия.

39. Разработка системы финансовых планов и плановых показателей по обеспечению развития предпринимательской организации необходимыми финансовыми ресурсами называется:

- а) **финансовым планированием;**
- б) финансовой политикой;
- в) финансовой стратегией.

40. Выделяют следующие виды финансового планирования по времени его проведения:

- а) **текущее;**
- б) комплексное;
- в) функциональное;
- г) перспективное;
- д) **оперативное;**
- е) все ответы верны.

## Примеры решения задач (пошаговое решение задач с комментариями).

### Пример 1.

При объеме производства  $Q = 80$  средние общие издержки составили 22. После снижения объема производства до  $Q = 60$  средние общие издержки составили 26. Какую минимальную цену можно назначить, не закрывая производства в краткосрочном периоде в пределах данных объемов производства. Считаем, что  $AVC = \text{Const}$ .

Решение:

Минимальная цена в краткосрочном периоде равна минимуму средних переменных издержек, в долгосрочном периоде - минимуму средних общих издержек.

$$TC = ATC \times Q;$$

$$AVC = \frac{TC_1 - TC_2}{Q_1 - Q_2} = \frac{80 \times 22 - 60 \times 26}{80 - 60} = 10.$$

$$P_{\min} = 10.$$

### Пример 2.

Известны следующие данные:

Собственный капитал (СК) – 8 млн.

Заемные средства (ЗС) – 3,5 млн.

Финансовые издержки (ФИ) – 0,525 млн.

Нетто результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ) – 3,6 млн.

$i_n = 1/3$ .

Найти:

Экономическую рентабельность (ЭР)?

Среднюю расчетную ставку процента (СРСП)?

Эффект финансового рычага (ЭФР)?

Сколько заемных средств еще может взять предприятие?

Решение:

$$ЭР = \frac{НРЭИ}{Активы};$$

Активы = СК + ЗС = 8 + 3,5 = 11,5 млн.

$$ЭР = \frac{3,6}{11,5} = 0,31 = 31\%.$$

$$СРСП = \frac{ФИ}{ЗС} = \frac{0,525}{3,5} = 0,15 = 15\%.$$

$$ЭФР = (1 - i_n) \times (ЭР - СРСП) \times \frac{ЗС}{СК};$$

$$ЭФР = (1 - 1/3)(0,31 - 0,15) \frac{3,5}{8} \approx 0,5.$$

Отношение заемных средств к собственному капиталу должно быть 1. Поэтому предприятие может взять еще  $8 - 3,5 = 4,5$  млн. заемных средств.

### Пример 3.

Известны следующие данные:

Объем производства ( $V$ ) – 100 шт.

Цена за единицу изделия ( $\Pi$ ) – 500 руб.

Переменные издержки на единицу продукции ( $C_x$ ) – 380 руб.

Постоянные издержки ( $ПC_v$ ) – 7000 руб.

Постоянные косвенные издержки ( $C_v^{кoc}$ ) – 3000 руб.

Найти:

- 1) Порог безубыточности в рублях и в штуках?
- 2) Порог рентабельности в рублях и в штуках?
- 3) Запас финансовой прочности?

Решение:

- 1) Порог безубыточности в рублях находится по следующей формуле:

$$ПБ_p = \frac{ПC_v}{M'}, \text{ где}$$

$M'$  – маржа в относительных единицах, которая находится по формуле:

$$M' = \frac{M}{B}, \text{ где}$$

$M$  – маржа;

$B$  – выручка.

$M$  = Выручка – Переменные издержки.

Сначала найдем выручку, которую получит предприятие:

$$B = V \times \Pi = 100 \times 500 = 50000 \text{ руб.}$$

$$\text{Переменные издержки} = 380 \times 100 = 38000 \text{ руб.}$$

$$M = 50000 - 38000 = 12000 \text{ руб.}$$

$$M' = \frac{12000}{50000} = 0,24 = 24\% .$$

Теперь найдем порог безубыточности в рублях:

$$ПБ_p = \frac{7000}{0,24} = 29166,7 \text{ руб.}$$

Порог безубыточности в штуках находится по следующей формуле:

$$ПБ_{шт} = \frac{ПC_v}{M''}, \text{ где}$$

$M''$  – контрибуционная маржа, которая находится по формуле:

$$M'' = \frac{M'}{V} .$$

$$M'' = \frac{12000}{100} = 120.$$

Находим порог безубыточности в штуках:

$$ПБ_{шт} = \frac{7000}{120} = 59шт.$$

2) Порог рентабельности в рублях находится по следующей формуле:

$$ПР_p = \frac{C_v}{M'}.$$

$$C_v = 7000 + 3000 = 10000 \text{ руб.}$$

Теперь найдем порог рентабельности в рублях:

$$ПР_p = \frac{10000}{0,24} = 41666,7 \text{ руб.}$$

Порог рентабельности в штуках находится по формуле:

$$ПР_{шт} = \frac{C_v}{M''}.$$

$$ПР_{шт} = \frac{10000}{120} = 84шт.$$

3) Запас финансовой прочности:

$$\Phi = В - ПР_p = 50000 - 41666,7 = 8333,3.$$

#### Пример 4.

Инвестор формирует из двух активов портфель на сумму 100 тыс. руб. Риск бумаги X равен 20%, Y – 35%. Корреляция доходностей бумаг -1. Определить, сколько средств необходимо инвестировать в каждую из бумаг, чтобы портфель оказался безрисковым?

Решение.

Найдем удельные веса для каждой из бумаг в портфеле:

$$\sigma_x = \frac{35}{20 + 35} = 0,636.$$

$$\sigma_y = 1 - 0,636 = 0,364.$$

Бумагу X инвестор должен купить на сумму:

$$100тыс. \times 0,636 = 63,6тыс. \text{ руб.}$$

Бумагу Y инвестор должен купить на сумму:

$$100тыс. \times 0,364 = 36,4тыс. \text{ руб.}$$

## **10. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов освоения программы дисциплины**

### **Текущий контроль успеваемости студентов.**

Текущий контроль успеваемости – это установление уровня знаний, умений, владений студентов по отношению к объему и содержанию разделов (модулей, частей) учебных дисциплин, представленных и утвержденных в учебных планах и учебных программах.

Текущий контроль успеваемости осуществляется через комплекс испытаний студентов в виде устных и письменных опросов, коллоквиумов, контрольных работ, проверки домашних заданий, защиты отчетов, компьютерного и бланочного тестирования. Возможны и другие виды контроля по усмотрению кафедры, обеспечивающей учебный процесс по данной дисциплине, в том числе, контроль посещаемости занятий.

В систему текущего контроля рекомендуется вводить необязательные мероприятия, позволяющие повысить семестровый рейтинг, например, участие в олимпиадах, научное исследование, участие в научных конференциях с докладом по теме изучаемого предмета и т.д. с назначением определенных баллов, прибавляемых к семестровому рейтингу по дисциплине. При этом рейтинг не должен превышать 100 баллов.

Для текущего контроля успеваемости на кафедрах, осуществляющих учебный процесс, создаются и периодически актуализируются банки тестов, заданий, программы компьютерных проверок и т.п. материалы.

Виды и сроки проведения мероприятий текущего контроля устанавливаются рабочей программой учебной дисциплины.

### **Промежуточная аттестация.**

Промежуточная аттестация студентов – это установление уровня знаний, умений, владений обучаемых, как показателя уровня освоения требуемых компетенций, по отношению к объему и содержанию учебной дисциплины.

Оценка промежуточной аттестации студента по дисциплине формируется на основании семестрового рейтинга текущего контроля и рейтинга экзаменационного испытания. Экзаменационное испытание проводится в сроки, устанавливаемые в соответствии с утвержденными учебными планами, календарными учебными графиками и приказами.

Преподаватель имеет право принять у студента экзамен только при наличии первичных документов по учету результатов промежуточной аттестации. Первичными документами являются экзаменационные ведомости, индивидуальные разрешения на сдачу экзамена. Все первичные документы должны передаваться в деканат преподавателем лично не позднее следующего дня после проведения испытания промежуточной аттестации.

По результатам промежуточной аттестации студенту, кроме итогового рейтинга по 100-балльной шкале, выставляется итоговая отметка: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

При аттестации на «отлично», «хорошо» и «удовлетворительно» студент считается получившим положительную оценку и прошедшим промежуточную аттестацию. Положительные оценки и соответствующие рейтинги заносятся в первичные документы и зачетные книжки студентов. Записи в зачетных книжках студентов должны осуществляться только после оформления первичных документов.

Оценки «неудовлетворительно» проставляются только в первичные документы.

Неудовлетворительные результаты промежуточной аттестации по дисциплине или непрохождение промежуточной аттестации в установленные сроки признаются академической задолженностью. Студенты обязаны ликвидировать академическую задолженность.

Виды и сроки проведения мероприятий промежуточной аттестации устанавливаются рабочей программой учебной дисциплины.



## **11. Материально-техническое обеспечение учебной дисциплины.**

Материально-техническое обеспечение дисциплины "Корпоративные финансы" включает в себя следующие средства:

- учебные аудитории;
- мультимедийный проектор;
- раздаточный материал к деловым играм и бизнес-тренингам;
- Microsoft office Excel;
- книжный фонд библиотеки и компьютерный класс;
- интерактивная доска.

Для повышения качества подготовки и оценки полученных знаний часть семинарских занятий будет проходить в компьютерном классе.

## 12. Информационное обеспечение учебной дисциплины.

Учебники, монографии, статьи:

- 1) Ковалёв В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие/ В. В. Ковалёв, В. В. Ковалёв. - М.: Проспект, 2010.- 768 с.
- 2) Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 655 с.
- 3) Никитушкина И. В. Корпоративные финансы: учебное пособие/ И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников. - М.: Эксмо, 2009. - 576 с.
- 4) Корпоративные финансы: учебник/ под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. - СПб.: Питер, 2011. - 592 с.:
- 5) Корпоративные финансы: Руководство к изучению курса: учебное пособие/ Отв. ред. И. В. Ивашковская. - М.: ИД ГУ ВШЭ, 2008. - 334 с.
- 6) Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: Кнорус, 2012. – 512 с. - Режим доступа: <http://www.book.ru/view/905270>.

Электронные источники:

- 1) Журнал "Финансы" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=finance>.
- 2) Журнал "Финансовый вестник" - <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=invest>.
- 3) <http://www.cfin.ru> – Корпоративный менеджмент.
- 4) <http://www.nalog.ru> – Федеральная налоговая служба.
- 5) <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal> – Электронный журнал "Корпоративные финансы".

## **12. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов освоения программы дисциплины**

### **Текущий контроль успеваемости студентов.**

Текущий контроль успеваемости – это установление уровня знаний, умений, владений студентов по отношению к объему и содержанию разделов (модулей, частей) учебных дисциплин, представленных и утвержденных в учебных планах и учебных программах.

Текущий контроль успеваемости осуществляется через комплекс испытаний студентов в виде устных и письменных опросов, коллоквиумов, контрольных работ, проверки домашних заданий, защиты отчетов, компьютерного и бланочного тестирования. Возможны и другие виды контроля по усмотрению кафедры, обеспечивающей учебный процесс по данной дисциплине, в том числе, контроль посещаемости занятий.

В систему текущего контроля рекомендуется вводить необязательные мероприятия, позволяющие повысить семестровый рейтинг, например, участие в олимпиадах, научное исследование, участие в научных конференциях с докладом по теме изучаемого предмета и т.д. с назначением определенных баллов, прибавляемых к семестровому рейтингу по дисциплине. При этом рейтинг не должен превышать 100 баллов.

Для текущего контроля успеваемости на кафедрах, осуществляющих учебный процесс, создаются и периодически актуализируются банки тестов, заданий, программы компьютерных проверок и т.п. материалы.

Виды и сроки проведения мероприятий текущего контроля устанавливаются рабочей программой учебной дисциплины.

### **Промежуточная аттестация.**

Промежуточная аттестация студентов – это установление уровня знаний, умений, владений обучаемых, как показателя уровня освоения требуемых компетенций, по отношению к объему и содержанию учебной дисциплины.

Оценка промежуточной аттестации студента по дисциплине формируется на основании семестрового рейтинга текущего контроля и рейтинга экзаменационного испытания. Экзаменационное испытание проводится в сроки, устанавливаемые в соответствии с утвержденными учебными планами, календарными учебными графиками и приказами.

Преподаватель имеет право принять у студента экзамен только при наличии первичных документов по учету результатов промежуточной аттестации. Первичными документами являются экзаменационные ведомости, индивидуальные разрешения на сдачу экзамена. Все первичные документы должны передаваться в деканат преподавателем лично не позднее следующего дня после проведения испытания промежуточной аттестации.

По результатам промежуточной аттестации студенту, кроме итогового рейтинга по 100-балльной шкале, выставляется итоговая отметка: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

При аттестации на «отлично», «хорошо» и «удовлетворительно» студент считается получившим положительную оценку и прошедшим промежуточную аттестацию. Положительные оценки и соответствующие рейтинги заносятся в первичные документы и зачетные книжки студентов. Записи в зачетных книжках студентов должны осуществляться только после оформления первичных документов.

Оценки «неудовлетворительно» проставляются только в первичные документы.

Неудовлетворительные результаты промежуточной аттестации по дисциплине или непрохождение промежуточной аттестации в установленные сроки признаются академической задолженностью. Студенты обязаны ликвидировать академическую задолженность.

Виды и сроки проведения мероприятий промежуточной аттестации устанавливаются рабочей программой учебной дисциплины.

### **13. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

#### Подготовка к лекциям

Главное в период подготовки к лекционным занятиям - научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы.

В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Ежедневной учебной работе студенту следует уделять 9-10 часов своего времени, т.е. при шести часах аудиторных занятий самостоятельной работе необходимо отводить 3-4 часа.

#### Самостоятельная работа на лекции

Слушание и запись лекций - сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом.

Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п.

Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор.

### Подготовка к практическим занятиям

Подготовку к каждому практическому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованной к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений студенту необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса.

Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

**Структура занятия** В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы практическое занятие может состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме практического занятия.
3. Обсуждение выступлений по теме - дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.
5. Подведение итогов занятия.

Первая часть - обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний студентов. Примерная продолжительность — до 15 минут.

Вторая часть — выступление студентов с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов практического занятия. Примерная продолжительность — 20-25 минут.

После докладов следует их обсуждение - дискуссия. В ходе этого этапа практического занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность - до 15-20 минут.

Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на практическом

занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность - 15-20 минут.

Подведением итогов заканчивается практическое занятие. Студентам должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

**Работа с литературными источниками** В процессе подготовки к практическим занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме.

Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме практического или практического занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

#### Подготовка презентации и доклада

Для подготовки презентации рекомендуется использовать: PowerPoint, MS Word, Acrobat Reader. Самая простая программа для создания презентаций - Microsoft PowerPoint.

Для подготовки презентации необходимо собрать и обработать начальную информацию. Последовательность подготовки презентации:

1. Четко сформулировать цель презентации: вы хотите свою аудиторию мотивировать, убедить, заразить какой-то идеей или просто формально отчитаться.
2. Определить каков будет формат презентации: живое выступление (тогда, сколько будет его продолжительность) или электронная рассылка (каков будет контекст презентации).
3. Отобрать всю содержательную часть для презентации и выстроить логическую цепочку представления.
4. Определить ключевые моменты в содержании текста и выделить их.
5. Определить виды визуализации (картинки) для отображения их на слайдах в соответствии с логикой, целью и спецификой материала.
6. Подобрать дизайн и форматировать слайды (количество картинок и текста, их расположение, цвет и размер).
7. Проверить визуальное восприятие презентации.

К видам визуализации относятся иллюстрации, образы, диаграммы, таблицы. **Иллюстрация** - представление реально существующего зрительного ряда. **Образы** - в отличие от иллюстраций - метафора. Их назначение - вызвать эмоцию и создать отношение к ней, воздействовать на аудиторию. С помощью

хорошо продуманных и представляемых образов, информация может надолго остаться в памяти человека. *Диаграмма* - визуализация количественных и качественных связей. Их используют для убедительной демонстрации данных, для пространственного мышления в дополнение к логическому. *Таблица* - конкретный, наглядный и точный показ данных. Ее основное назначение - структурировать информацию, что порой облегчает восприятие данных аудиторией.

Практические советы по подготовке презентации

- готовьте отдельно: печатный текст + слайды + раздаточный материал;
- слайды - визуальная подача информации, которая должна содержать минимум текста, максимум изображений, несущих смысловую нагрузку, выглядеть наглядно и просто;
- текстовое содержание презентации - устная речь или чтение, которая должна включать аргументы, факты, доказательства и эмоции;
- обязательная информация для презентации: тема, фамилия и инициалы выступающего; план сообщения; краткие выводы из всего сказанного; список использованных источников;
- раздаточный материал - должен обеспечивать ту же глубину и охват, что и живое выступление: люди больше доверяют тому, что они могут унести с собой, чем исчезающим изображениям, слова и слайды забываются, а раздаточный материал остается постоянным осязаемым напоминанием; раздаточный материал важно раздавать в конце презентации; раздаточный материалы должны отличаться от слайдов, должны быть более информативными.

Тема доклада должна быть согласованна с преподавателем и соответствовать теме учебного занятия. Материалы при его подготовке, должны соответствовать научно-методическим требованиям вуза и быть указаны в докладе. Необходимо соблюдать регламент, оговоренный при получении задания. Иллюстрации должны быть достаточными, но не чрезмерными.

Работа студента над докладом-презентацией включает отработку умения самостоятельно обобщать материал и делать выводы в заключении, умения ориентироваться в материале и отвечать на дополнительные вопросы слушателей, отработку навыков ораторства, умения проводить диспут.

Докладчики должны знать и уметь: сообщать новую информацию; использовать технические средства; хорошо ориентироваться в теме всего практического занятия; дискутировать и быстро отвечать на заданные вопросы; четко выполнять установленный регламент (не более 10 минут); иметь представление о композиционной структуре доклада и др.

Структура выступления

**Вступление** помогает обеспечить успех выступления по любой тематике. Вступление должно содержать: название, сообщение основной идеи, современную оценку предмета изложения, краткое перечисление рассматриваемых вопросов, живую интересную форму изложения, акцентирование внимания на важных моментах, оригинальность подхода.

**Основная часть**, в которой выступающий должен глубоко раскрыть суть затронутой темы, обычно строится по принципу отчета. Задача основной части -

представить достаточно данных для того, чтобы слушатели заинтересовались темой и захотели ознакомиться с материалами. При этом логическая структура теоретического блока не должны даваться без наглядных пособий, аудио-визуальных и визуальных материалов.

**Заключение** - ясное, четкое обобщение и краткие выводы, которых всегда ждут слушатели.

### Подготовка реферата

Реферат - письменный доклад по определенной теме, в котором собрана информация из одного или нескольких источников. Рефераты пишутся обычно стандартным языком, с использованием типологизированных речевых оборотов вроде: «важное значение имеет», «уделяется особое внимание», «поднимается вопрос», «делаем следующие выводы», «исследуемая проблема», «освещаемый вопрос» и т.п.

К языковым и стилистическим особенностям рефератов относятся слова и обороты речи, носящие обобщающий характер, словесные клише. У рефератов особая логичность подачи материала и изъяснения мысли, определенная объективность изложения материала.

Реферат не копирует дословно содержание первоисточника, а представляет собой новый вторичный текст, создаваемый в результате систематизации и обобщения материала первоисточника, его аналитико-синтетической переработки.

Будучи вторичным текстом, реферат составляется в соответствии со всеми требованиями, предъявляемыми к связанному высказыванию: так ему присущи следующие категории: оптимальное соотношение и завершенность (смысловая и жанрово-композиционная). Для реферата отбирается информация, объективно-ценная для всех читающих, а не только для одного автора. Автор реферата не может пользоваться только ему понятными значками, пометами, сокращениями.

Работа, проводимая автором для подготовки реферата должна обязательно включать самостоятельное мини-исследование, осуществляемое студентом на материале или художественных текстов по литературе, или архивных первоисточников по истории и т.п.

Организация и описание исследования представляет собой очень сложный вид интеллектуальной деятельности, требующий культуры научного мышления, знания методики проведения исследования, навыков оформления научного труда и т.д. Мини-исследование раскрывается в реферате после глубокого, полного обзора научной литературы по проблеме исследования.

В зависимости от количества реферируемых источников выделяют следующие виды рефератов:

- **монографические** - рефераты, написанные на основе одного источника;
- **обзорные** - рефераты, созданные на основе нескольких исходных текстов, объединенных общей темой и сходными проблемами исследования.

Структура реферата

1. Титульный лист



2. Оглавление
3. Введение
4. Основная часть
5. Заключение
6. Список использованной литературы
7. Приложения

### Подготовка эссе

Эссе - вид самостоятельной исследовательской работы студентов, с целью углубления и закрепления теоретических знаний и освоения практических навыков. Цель эссе состоит в развитии самостоятельного творческого мышления и письменного изложения собственных мыслей.

В зависимости от темы формы эссе могут быть различными. Это может быть анализ имеющихся статистических данных по изучаемой проблеме, анализ материалов из средств массовой информации и подробный разбор проблемной ситуации с развернутыми мнениями, подбором и детальным анализом примеров, иллюстрирующих проблему и т.п.

В процессе выполнения эссе студенту предстоит выполнить следующие виды работ: составить план эссе; отобрать источники, собрать и проанализировать информацию по проблеме; систематизировать и проанализировать собранную информацию по проблеме; представить проведенный анализ с собственными выводами и предложениями.

Эссе выполняется студентом под руководством преподавателя кафедры самостоятельно. Тему эссе студент выбирает из предлагаемого примерного перечня и для каждого студента она должна быть индивидуальной (темы в одной группе совпадать не могут).

### Структура эссе

1. Титульный лист.
2. План.
3. Введение с обоснованием выбора темы.
4. Текстовое изложение материала (основная часть).
5. Заключение с выводами по всей работе.
6. Список использованной литературы.

Титульный лист является первой страницей и заполняется по строго определенным правилам.

Введение (вводная часть) - суть и обоснование выбора данной темы, состоит из ряда компонентов, связанных логически и стилистически. На этом этапе очень важно правильно сформулировать вопрос, на который Вы собираетесь найти ответ в ходе своего исследования. При работе над введением могут помочь ответы на следующие вопросы:

1. Надо ли давать определения терминам, прозвучавшим в теме эссе?
2. Почему тема, которую я раскрываю, является важной в настоящий момент?
3. Какие понятия будут вовлечены в мои рассуждения по теме?
4. Могу ли я разделить тему на несколько составных частей?

Таким образом, в водной части автор определяет проблему и показывает умение выявлять причинно-следственные связи, отражая их в методологии решения поставленной проблемы через систему целей, задач и т.д.

Текстовое изложение материала (основная часть) - теоретические основы выбранной проблемы и изложение основного вопроса. Данная часть предполагает развитие аргументации и анализа, а также обоснование их, исходя из имеющихся данных, других аргументов и позиций по этому вопросу. В этом заключается основное содержание эссе и это представляет главную трудность при его написании. Поэтому большое значение имеют подзаголовки, на основе которых осуществляется выстраивание аргументации; именно здесь необходимо обосновать (логически, используя данные и строгие рассуждения) предлагаемую аргументацию/анализ. В качестве аналитического инструмента можно использовать графики, диаграммы и таблицы там, где это необходимо. Традиционно в научном познании анализ может проводиться с использованием следующих категорий: причина - следствие, общее - особенное, форма - содержание, часть - целое, постоянство - изменчивость.

В процессе построения эссе надо помнить, что один параграф должен содержать только одно утверждение и соответствующее доказательство, подкрепленное графическим или иллюстративным материалом. Следовательно, наполняя разделы содержанием аргументации (а это должно найти отражение в подзаголовках), в пределах параграфа необходимо ограничить себя рассмотрением одной главной мысли.

Хорошо проверенный способ построения любого эссе - использование подзаголовков для обозначения ключевых моментов аргументированного изложения: это помогает посмотреть на то, что предполагается сделать и ответить на вопрос, хорош ли замысел. При этом последовательность подзаголовков свидетельствует также о наличии или отсутствии логики в освещении темы эссе.

Таким образом, основная часть - рассуждение и аргументация, В этой части необходимо представить релевантные теме концепции, суждения и точки зрения, привести основные аргументы "за" и "против" них, сформулировать свою позицию и аргументировать ее.

Заключение (заключительная часть) - обобщения и аргументированные выводы по теме эссе с указанием области ее применения и т.д. Оно подытоживает эссе или еще раз вносит пояснения, подкрепляет смысл и значение изложенного в основной части. Методы, рекомендуемые для составления заключения: повторение, иллюстрация, цитата, утверждение. Заключение может содержать такой очень важный, дополняющий эссе элемент, как указание на применение исследования, не исключая взаимосвязи с другими проблемами.

Таким образом, в заключительной части эссе должны быть сформулированы выводы и определено их приложение к практической области деятельности.

Список использованной литературы составляет одну из частей работы, отражающей самостоятельную творческую работу автора и позволяющей судить о степени фундаментальности данной работы. При составлении списка литературы в перечень включаются только те источники, которые действительно

были использованы при подготовке эссе. Список использованной литературы составляется строго в алфавитном порядке в следующей последовательности: законы РФ и другие официальные материалы (указы, постановления, решения министерств и ведомств); печатные работы (книги, монографии, сборники); периодика; Интернет- сайты. По возможности список должен содержать современную литературу по теме. Общее оформление списка использованной литературы для эссе аналогично оформлению списка использованной литературы для реферата.

Приложения могут включать иллюстративный материал (схемы, диаграммы, рисунки, таблицы и др.). При этом приложения являются продолжением самой работы, т.е. на них продолжается сквозная нумерация, но в общем объеме эссе они не учитываются.