

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)

**Краснодарский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО  
ООО АК «Кубаньфинэксперт»  
Генеральный директор



В.Н. Тлехурай

«15» февраля 2024 г.

УТВЕРЖДАЮ  
Директор Краснодарского филиала  
Финуниверситета, к.э.н.



Э.В. Соболев

«21» февраля 2024 г.

Вихарев Вадим Вячеславович

**КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Бизнес-анализ, налоги и  
аудит», профили «Учет, анализ и аудит», «Бизнес-анализ, учет и налоги»

*Рекомендовано Ученым советом Краснодарского филиала Финуниверситета  
(протокол № 12 от «20» февраля 2024 г.)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»  
(протокол № 7 от «23» января 2024 г.)*

**Краснодар 2024**

**Рецензенты:** доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономика и финансы» Рошкетаяев С.А., кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и финансы» Радченко М.В.

**Вихарев В.В.**

Корпоративные финансы. Программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Бизнес-анализ, налоги и аудит», профили «Учет, анализ и аудит», «Бизнес-анализ, учет и налоги». - Краснодар: Краснодарский филиал Финуниверситета, кафедра «Экономика и финансы», 2024 г. - 58 с.

Дисциплина «Корпоративные финансы» входит в предпрофильный (профессиональный) модуль дисциплин части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений по направлению 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Бизнес-анализ, налоги и аудит», профили «Учет, анализ и аудит», «Бизнес-анализ, учет и налоги».

Рабочая программа дисциплины содержит перечень результатов освоения дисциплины, место дисциплины в структуре ОП, объем дисциплины в зачетных и академических часах, содержание дисциплины и форм текущего и промежуточного контроля успеваемости, перечень учебно-методического обеспечения, основной и дополнительной учебной литературы, программного обеспечения и информационных справочных систем, фонд оценочных средств, методические указания, описание материально-технической базы.

*Учебное издание*

**Вихарев Вадим Вячеславович**

## **КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

Рабочая программа дисциплины

*Формат 60×90/16. Гарнитура Times New Roman*

Усл. п.л. 4,9. Изд. № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_. Тираж 100 экз.  
Заказ № \_\_\_\_\_

*Отпечатано в Краснодарском филиале Финуниверситета*

© Вихарев В.В., 2024

© Краснодарский филиал Финуниверситета, 2024

## СОДЕРЖАНИЕ

1	Наименование дисциплины.....	4
2	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	4
3	Место дисциплины в структуре ОП.....	7
4	Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	8
5	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	9
5.1	Содержание дисциплины.....	9
5.2	Учебно-тематический план.....	13
5.3	Содержание семинаров, практических занятий.....	16
6	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	26
6.1	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	26
6.2	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.....	29
7	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	32
8	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	50
9	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	53
10	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	54
11	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	58
11.1	Комплект лицензионного программного обеспечения.....	58
11.2	Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	58
11.3	Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	58
12	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	59

## 1 Наименование дисциплины

Дисциплина Б1.В.01.04 «Корпоративные финансы».

## 2 Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Дисциплина Б1.В.01.01 «Корпоративные финансы» обеспечивает инструментарий формирования следующих компетенций направления 38.03.01 «Экономика»:

Таблица 1 – Компетенции, формируемые в результате изучения дисциплины «Корпоративные финансы»

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
<i>Универсальные компетенции (УК)</i>			
УК-10	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	1. Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации.	- <i>знать</i> информационную базу для проведения анализа в области корпоративных финансов; - <i>уметь</i> реализовать процессы сбора, обработки и интерпретации информации;
		2. Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности.	- <i>знать</i> природу вариабельности финансовой информации; - <i>уметь</i> обосновывать сущность происходящего, выявлять закономерности;
		3. Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное	- <i>знать</i> подходы к классифицированию объектов в корпоративных финансах; - <i>уметь</i> идентифицировать общие свойства элементов классифицируемых групп объектов, оценивать полноту результатов классификации;

		назначение классификационных групп.	
		4. Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.	- <i>знать</i> механизм формирования собственных суждений и оценок в области корпоративных финансов; - <i>уметь</i> отличать факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности;
		5. Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.	- <i>знать</i> методы представления своей точки зрения посредством и на основе системного описания; - <i>уметь</i> аргументированно и логично представлять свою точку зрения;
Профессиональные компетенции направления (ПКН)			
ПКН-1	Владение основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики и их применение при решении прикладных задач	1. Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.	- <i>знать</i> базовые теории и концептуальные подходы корпоративных финансов; - <i>уметь</i> использовать категориальный и научный аппарат в области корпоративных финансов;
		2. Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы,	- <i>знать</i> особенности развития корпоративных финансов; - <i>уметь</i> критически переосмысливать проблемы в области корпоративных финансов;
		3. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства.	- <i>знать</i> основные направления политики государства в области регулирования корпоративных финансов; - <i>уметь</i> грамотно и результативно пользоваться российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации в области корпоративных финансов;
ПКН-2	Способность на основе	1. Применяет нормативно-правовую	- <i>знать</i> нормативно-правовую базу, регламентирующую

	существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макроуровне	базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	порядок расчета финансово-экономических показателей; - <i>уметь</i> находить информацию для расчета финансово-экономических показателей;
		2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	- <i>знать</i> методики расчета финансовых показателей; - <i>уметь</i> производить расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях;
		3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	- <i>знать</i> методику анализа финансовых показателей; - <i>уметь</i> анализировать и раскрывать природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях;
ПKN-4	Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	1. Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	- <i>знать</i> факторы экономического роста бизнеса; - <i>уметь</i> оценивать эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов;
		2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	- <i>знать</i> методы расчета показателей корпоративных финансов; - <i>уметь</i> интерпретировать показатели корпоративных финансов;
ПKN-5	Способность составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений	1. Применяет положения международных и национальных стандартов для составления и подтверждения достоверности отчетности организации.	- <i>знать</i> международные и национальные стандарты для составления и подтверждения достоверности отчетности организации; - <i>уметь</i> применять положения международных и национальных стандартов для составления и подтверждения достоверности отчетности организации;
		2. Использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе	- <i>знать</i> методики финансового планирования, отбора инвестиционных проектов и принятия оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях; - <i>уметь</i> использовать результаты анализа

		инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях.	финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях;
ПKN-6	Способности предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических условиях	1. Понимает содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических управленческих решений.	- <i>знать</i> методику анализа корпоративных финансов; - <i>уметь</i> принимать обоснованные оперативные, тактические и стратегические управленческие решения в области корпоративных финансов;
		2. Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности.	- <i>знать</i> инструментарий корпоративных финансов; - <i>уметь</i> решать профессиональные задачи в области корпоративных финансов в условиях неопределенности.

### 3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы» входит в предпрофильный (профессиональный) модуль дисциплин части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений по направлению 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Бизнес-анализ, налоги и аудит», профили «Учет, анализ и аудит», «Бизнес-анализ, учет и налоги».

Программа изучения дисциплины составлена с учетом требований, установленных соответствующим ОС ВО Финуниверситета. Изучение дисциплины базируется на знаниях, приобретенных студентами направления 38.03.01 «Экономика» в процессе предшествующего освоения иных экономических и финансовых дисциплин, в том числе экономической теории, финансов, истории финансовой мысли, экономического анализа, дисциплины «деньги, кредит, банки». Знания, полученные студентами в ходе освоения дисциплины «Корпоративные финансы» будут использованы студентами при

прохождении практик, подготовке выпускной квалификационной работы и в процессе решения круга задач профессиональной деятельности.

Таблица 2 - Междисциплинарные связи тем дисциплины с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами

№ п/п	Наименование обеспечиваемых (последующих) дисциплин	Номера разделов (тем) данной дисциплины, необходимых для изучения обеспечиваемых (последующих) дисциплин										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1.	Экономическая теория	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
2.	Финансы	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
3.	История финансовой мысли	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
4.	Деньги, кредит, банки	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
5.	Экономический анализ	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*

#### 4 Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профили «Финансы и кредит», «Финансы и банковское дело» общая трудоёмкость дисциплины составляет 5 зач. ед., 144 часа (таблица 3).

Таблица 3 – Трудоемкость дисциплины «Корпоративные финансы»

Вид учебной работы	Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»			
	Профиль Финансы и кредит, очная форма обучения (3 курс)		Профиль Финансы и банковское дело, очно-заочная форма обучения (4 курс)	
	всего (в з.е и часах)	Сем. 6	всего (в з.е и часах)	Сем. 7
<b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>	<b>4/144</b>	<b>4/144</b>	<b>4/144</b>	<b>4/144</b>
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	68	68	28	28
<i>Лекции</i>	34	34	12	12



Семинары, практические занятия	34	34	16	16
<b><i>Самостоятельная работа</i></b>	<b>76</b>	<b>76</b>	<b>152</b>	<b>152</b>
Вид текущего контроля	-	-	-	-
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен	экзамен	экзамен

## 5 Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

### 5.1 Содержание дисциплины

*Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях*

Сущность и эволюция корпоративных финансов. Характеристика базовых концепций и моделей современной теории корпоративных финансов. Идеальные и эффективные рынки капитала. Структура капитала и дивидендная политика. Агентские отношения и теория асимметричной информации. Понятие ценности (стоимости), ее роль в управлении бизнесом. Корпоративные финансы и корпоративное управление. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт. Корпорация и рынки капитала.

*Тема 2. Стоимость и стратегии роста бизнеса*

Понятие стоимости капитала: стоимость заемного и собственного капитала. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала. Классификация показателей стоимости. Текущая, добавленная и постпрогнозная стоимость. Финансовая отчетность и денежные потоки как основа для определения стоимости компании. Подходы и методы оценки

стоимости бизнеса. Управление стоимостью и ростом в системе стратегических целей корпорации. Финансовое прогнозирование и стратегия устойчивого роста корпорации. Модели и стратегии роста.

### *Тема 3. Финансовые инструменты рынка капитала. Характеристика финансовых инструментов*

Доходность и стоимость финансовых инструментов с фиксированным доходом. Доходность и стоимость финансовых инструментов с переменным доходом. Ключевые индикаторы рынка капитала.

### *Тема 4. Финансовые риски корпорации*

Риск, доходность и денежный поток. Виды финансового риска. Методы и показатели оценки риска. Концепция взаимосвязи риска и доходности. Методы и организация управления финансовыми рисками в современной корпорации. Новая парадигма управления корпоративными рисками.

### *Тема 5. Теория портфеля и модели ценообразования активов*

Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные. Оценка риска и доходности портфеля. Эффект диверсификации. Портфельная теория Марковица. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (САРМ, АРТ, Фамы-Френча, Блэка, Эстрады). Понятие и виды бета-коэффициентов, факторы, 13 определяющие их значения. Особенности использования бета-коэффициентов в РФ. Методы определения премии за риск.

### *Тема 6. Методы оценки инвестиционных решений*

Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта. Оценка экономической эффективности инвестиций

с помощью статических (ARR, PB) и динамических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (APV, EVA, ROV). Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта. Косвенный метод определения денежного потока инвестиционного проекта. Оптимизация бюджета капитальных вложений.

Качественные методы оценки инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов: метод корректировки ставки дисконтирования, метод достоверных эквивалентов, анализ чувствительности критериев эффективности, метод сценариев, деревья решений, анализ вероятностных распределений потоков платежей, имитационное моделирование и др. Использование пакетов прикладных программ для оценки рисков.

#### *Тема 7. Финансирование деятельности корпораций*

Система финансирования хозяйственной деятельности. Классификация источников финансирования. Бюджетное финансирование корпораций. Собственные источники финансирования корпораций, внутренние и внешние. Преимущества и недостатки использования собственных источников финансирования. Характеристика основных инструментов заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга и др. Преимущества и недостатки инструментов заемного финансирования. Привлечение иностранного капитала путем получения кредитов от зарубежных банков, выпуска за рубежом долговых ценных бумаг, размещения акций на международных фондовых рынках.

#### *Тема 8. Управление структурой капитала*

Понятие структуры капитала. Различия бухгалтерского и финансового подходов к количественной характеристике структуры капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход

(Линтнер, Тобин), компромиссная модель (теория статического равновесия), модели асимметричной информации (Майлуф, Майерс, Росс), модели агентских издержек (Дженсен и др.). Методы управления структурой капитала. Целевая структура капитала. Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности. Выбор оптимальной структуры капитала.

#### *Тема 9. Дивидендная политика корпорации*

Дивидендная политика и стоимость корпорации. Основные теории дивидендной политики: теория иррелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер), теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.), теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами), теория клиентуры, сигнальная теория, модель агентских отношений. Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Типы дивидендной политики. Особенности дивидендной политики корпораций в РФ.

#### *Тема 10. Реструктуризация корпораций*

Банкротство и финансовая реструктуризация. Методы и модели прогнозирования потенциального банкротства. Слияния и поглощения. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний. Методы финансирования слияний и операции LBO, MBO. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости поглощения. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений. Анализ эффективности объединений. Разделения корпораций и продажа активов.

#### *Тема 11. Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке*

Сущность, функции и особенности мирового финансового рынка. Понятие и принципы деятельности транснациональных корпораций. Основные операции корпораций на мировом финансовом рынке (привлечение

капитала, хеджирование рисков, обмен валют и др.). Слияния и поглощения на мировом рынке. Управление денежными потоками транснациональных корпораций. Валютные риски транснациональных корпораций.

## 5.2 Учебно-тематический план

Темы дисциплины и виды занятий для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профили «Учет, анализ и аудит», «Бизнес-анализ, учет и налоги» представлены в таблицах 4-5.

Таблица 4 - Распределение бюджета времени при изучении дисциплины «Корпоративные финансы» для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Учет, анализ и аудит», очная форма обучения (в часах)

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
1	Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях	20	8	4	4	4	12	Выполне- ние тестов
2	Стоимость и стратегии роста бизнеса	28	12	6	6	6	16	Выполне- ние тестов, решение задач
3	Финансовые инструменты рынка капитала. Характеристи- ка финансовых инструментов	16	8	4	4	4	8	Выполне- ние тестов, решение задач
4	Финансовые риски корпорации	8	4	2	2	2	4	Выполне- ние тестов, решение задач

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
5	Теория портфеля и модели ценообразован ия активов	8	4	2	2	2	4	Выполне- ние тестов, решение задач
6	Методы оценки инвестиционны х решений	16	8	4	4	4	8	Выполне- ние тестов, решение задач, кейса
7	Финансирова- ние деятельности корпораций	8	4	2	2	2	4	Выполне- ние тестов, решение задач
8	Управление структурой капитала	16	8	4	4	4	8	Выполне- ние тестов, решение задач
9	Дивидендная политика корпорации	8	4	2	2	2	4	Выполне- ние тестов, решение задач, кейса
10	Реструктуриза- ция корпораций	8	4	2	2	2	4	Выполне- ние тестов, решение задач
11	Транс- национальные корпорации на мировом финансовом рынке	8	4	2	2	2	4	Выполне- ние тестов, решение задач
	В целом по дисциплине	144	68	34	34	34	76	Выпол- нение 2 кон- трольных работ
	Итого в %					50		

Таблица 5 - Распределение бюджета времени при изучении дисциплины «Корпоративные финансы» для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Бизнес-анализ, учет и налоги» (в часах) (очно-заочная форма обучения)

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
1	Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях	18	6	4	2	2	12	Выполне- ние тестов
2	Стоимость и стратегии роста бизнеса	24	10	4	6	6	14	Выполне- ние тестов, решение задач
3	Финансовые инструменты рынка капитала. Характеристи- ка финансовых инструментов	10					10	Выполне- ние тестов, решение задач
4	Финансовые риски корпорации	10					10	Выполне- ние тестов, решение задач
5	Теория портфеля и модели ценообразован ия активов	10					10	Выполне- ние тестов, решение задач
6	Методы оценки инвестиционны х решений	16	6	2	4	4	10	Выполне- ние тестов, решение задач, кейса
7	Финансирова- ние деятельности корпораций	10					10	Выполне- ние тестов, решение задач

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
8	Управление структурой капитала	15	5	1	4	4	10	Выполне- ние тестов, решение задач
9	Дивидендная политика корпорации	11	1	1			10	Выполне- ние тестов, решение задач, кейса
10	Реструктуриза- ция корпораций	10					10	Выполне- ние тестов, решение задач
11	Транс- национальные корпорации на мировом финансовом рынке	10					10	Выполне- ние тестов, решение задач
	В целом по дисциплине	144	28	12	16	16	116	Выпол- нение 2 кон- трольных работ
	Итого в %					57		

### 5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Цель практических занятий по дисциплине «Корпоративные финансы» – закрепление теоретических знаний, формирование навыков проведения расчетов, контроль выполнения заданий для самостоятельной работы. Занятия проводятся в активной и интерактивной формах с привлечением всех студентов к обсуждаемым вопросам, выбору оптимальных способов решения практических задач, что способствует профессиональному развитию личности



будущего бакалавра. Содержание практических занятий представлено в таблице 6.

Таблица 6 – Содержание семинаров, практических занятий по дисциплине «Корпоративные финансы» для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профили «Учет, анализ и аудит», «Бизнес-анализ, учет и налоги»

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях	Сущность и эволюция корпоративных финансов. Характеристика базовых концепций и моделей современной теории корпоративных финансов. Идеальные и эффективные рынки капитала. Структура капитала и дивидендная политика. Агентские отношения и теория асимметричной информации. Понятие ценности (стоимости), ее роль в управлении бизнесом. Корпоративные финансы и корпоративное управление. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт. Корпорация и рынки капитала. <b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№1,2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 21,23,27), раздел 9 (№1,2)	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.
2. Стоимость и стратегии роста бизнеса	Понятие стоимости капитала: стоимость заемного и собственного капитала. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала. Классификация показателей стоимости. Текущая, добавленная и постпрогнозная стоимость. Финансовая отчетность и денежные потоки как основа для определения стоимости компании. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса. Управление стоимостью и ростом в системе стратегических целей корпорации. Финансовое прогнозирование и стратегия устойчивого роста корпорации. Модели и стратегии роста. <b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.
3. Финансовые инструменты рынка капитала. Характеристика финансовых инструментов	Финансовые инструменты рынка капитала. Характеристика финансовых инструментов. Доходность и стоимость финансовых инструментов с фиксированным доходом. Доходность и стоимость финансовых инструментов с переменным доходом. Ключевые индикаторы рынка капитала. <b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.
4. Финансовые риски корпорации	Риск, доходность и денежный поток. Виды финансового риска. Методы и показатели оценки риска. Концепция взаимосвязи риска и доходности.	Опрос. Дискуссия по актуальным

	<p>Методы и организация управления финансовыми рисками в современной корпорации. Новая парадигма управления корпоративными рисками.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)</p>	<p>вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
5. Теория портфеля и модели ценообразования активов	<p>Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы: активные, пассивные, смешанные. Оценка риска и доходности портфеля. Эффект диверсификации. Портфельная теория Марковица. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (CAPM, АРТ, Фамы-Френча, Блэка, Эстрады). Понятие и виды бета-коэффициентов, факторы, 13 определяющие их значения. Особенности использования бета-коэффициентов в РФ. Методы определения премии за риск.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
6. Методы оценки инвестиционных решений	<p>Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных решений, критерии их оценки. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статических (ARR, PB) и динамических (NPV, IRR, MIRR, DPP, PI) методов. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций (APV, EVA, ROV). Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта. Косвенный метод определения денежного потока инвестиционного проекта. Оптимизация бюджета капитальных вложений.</p> <p>Анализ рисков инвестиционных проектов. Методы анализа инвестиционных рисков</p> <p>Качественные методы оценки инвестиционных рисков: экспертные оценки, аналогии, анализ уместности затрат и др. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов: метод корректировки ставки дисконтирования, метод достоверных эквивалентов, анализ чувствительности критериев эффективности, метод сценариев, деревья решений, анализ вероятностных распределений потоков платежей, имитационное моделирование и др. Использование пакетов прикладных программ для оценки рисков.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,15,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
7. Финансирование деятельности корпораций	<p>Система финансирования хозяйственной деятельности. Классификация источников финансирования. Бюджетное финансирование корпораций. Собственные источники финансирования</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы.</p>

	<p>корпораций, внутренние и внешние. Преимущества и недостатки использования собственных источников финансирования. Характеристика основных инструментов заемного финансирования: банковского кредита, выпуска облигаций, аренды или лизинга и др. Преимущества и недостатки инструментов заемного финансирования. Привлечение иностранного капитала путем получения кредитов от зарубежных банков, выпуска за рубежом долговых ценных бумаг, размещения акций на международных фондовых рынках.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)</p>	<p>Решение ситуационных и практических задач.</p> <p>Выполнение тестов.</p>
8. Управление структурой капитала	<p>Понятие структуры капитала. Различия бухгалтерского и финансового подходов к количественной характеристике структуры капитала. Теории структуры капитала: теория Модильяни-Миллера, традиционный подход (Линтнер, Тобин), компромиссная модель (теория статического равновесия), модели асимметричной информации (Майлуф, Майерс, Росс), модели агентских издержек (Дженсен и др.). Методы управления структурой капитала. Целевая структура капитала. Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности. Выбор оптимальной структуры капитала.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)</p>	<p>Опрос.</p> <p>Дискуссия по актуальным вопросам темы.</p> <p>Решение ситуационных и практических задач.</p> <p>Выполнение тестов.</p>
9. Дивидендная политика корпорации	<p>Дивидендная политика и стоимость корпорации. Основные теории дивидендной политики: теория иррелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер), теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.), теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами), теория клиентуры, сигнальная теория, модель агентских отношений. Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Типы дивидендной политики. Особенности дивидендной политики корпораций в РФ.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2)</p>	<p>Опрос.</p> <p>Дискуссия по актуальным вопросам темы.</p> <p>Решение ситуационных и практических задач.</p> <p>Выполнение тестов.</p>
10. Реструктуризация корпораций	<p>Банкротство и финансовая реструктуризация. Методы и модели прогнозирования потенциального банкротства. Слияния и поглощения. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний. Методы финансирования слияний и операции LBO, MBO. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости поглощения. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений. Анализ эффективности объединений. Разделения корпораций и продажа активов.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№2,3,5,6,9,</p>	<p>Опрос.</p> <p>Дискуссия по актуальным вопросам темы.</p> <p>Решение ситуационных и практических задач.</p> <p>Выполнение тестов.</p>

	12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2	
11. Транс-национальные корпорации на мировом финансовом рынке	<p>Сущность, функции и особенности мирового финансового рынка. Понятие и принципы деятельности транснациональных корпораций. Основные операции корпораций на мировом финансовом рынке (привлечение капитала, хеджирование рисков, обмен валют и др.). Слияния и поглощения на мировом рынке. Управление денежными потоками транснациональных корпораций. Валютные риски транснациональных корпораций.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№2,3,5,6,9, 12,16,17,19, 23,27), раздел 9 (№1,2</p>	<p>Опрос.</p> <p>Дискуссия по актуальным вопросам темы.</p> <p>Решение ситуационных и практических задач.</p> <p>Выполнение тестов.</p>

### *Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях*

Целью проведения семинарского занятия по данной теме является закрепление и проверка знаний по теме лекции, обсуждение дискуссионных вопросов, связанных со становлением теории корпоративных финансов.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Концепция временной ценности денег.
2. Концепция идеальных и эффективных рынков капитала.
3. Концепция структуры капитала.
4. Теория агентских отношений. Максимизация ценности собственного капитала и агентский конфликт.
5. Теория асимметричной информации.

### *Тема 2. Стоимость и стратегии роста бизнеса*

Целью проведения семинарского занятия является углубление и закрепление знаний в области стратегий роста бизнеса. Занятие предполагает решение и обсуждение задач по определению стоимости бизнеса.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Денежные потоки корпорации и их классификация.

2. Понятие и классификация показателей стоимости.
3. Цена источников собственного капитала.
4. Средневзвешенная цена капитала.
5. Структура и цена заемного капитала корпорации.
6. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса.

### *Тема 3. Финансовые инструменты рынка капитала. Характеристика финансовых инструментов*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение финансовых инструментов рынка капитала и получение практических навыков использования их использования.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Характеристика финансовых инструментов.
2. Оценка стоимости и доходности акций.
3. Оценка стоимости и доходности облигаций.

### *Тема 4. Финансовые риски корпорации*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение финансовых рисков корпорации и получение практических навыков их оценки.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Корпоративные риски и их классификация.
2. Финансовые риски и их классификация.
3. Качественная и количественная оценка финансовых рисков.
4. Показатели оценки риска.
5. Деловой риск и операционный левиредж.
6. Сущность и способы снижения финансовых рисков.
7. Методы управления корпоративными рисками.

### *Тема 5. Теория портфеля и модели ценообразования активов*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение теории портфеля и моделей ценообразования активов и получение практических навыков использования моделей ценообразования активов.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля.
2. Оценка риска и доходности портфеля.
3. Портфельная теория Марковица.
4. Модели ценообразования активов на рынке капиталов.
5. Модель доходности финансовых активов (CAPM) и ее допущения.
6. Модель арбитражного ценообразования (APT) и модель Фамы-Френча как пример многофакторных моделей для оценки ожидаемой доходности.
7. Понятие и характеристика  $\beta$ -коэффициента.

### *Тема 6. Методы оценки инвестиционных решений*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение методов оценки инвестиционных решений и получение практических навыков их применения.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
2. Критерии оценки инвестиционного проекта.
3. Чистая приведенная стоимость в оценке эффективности инвестиционного проекта.
4. Внутренняя норма доходности: методика расчета и ограничения.
5. Индекс рентабельности как относительный показатель приведенной стоимости.
6. Методы анализа инвестиционных рисков.

7. Качественные методы оценки инвестиционных рисков.
8. Методы корректировки ставки дисконтирования и достоверных эквивалентов как расширение метода чистой приведенной стоимости.
9. Анализ чувствительности и метод сценариев как критерии эффективности инвестиционного проекта.
10. Метод «дерева решений» в оценке проектных рисков.
11. Имитационное моделирование в оценке проектных рисков.

#### *Тема 7. Финансирование деятельности корпораций*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение форм и методов финансирования деятельности корпораций и получение практических навыков выбора оптимальных форм и методов финансирования деятельности корпораций.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Источники финансирования корпорации.
2. Бюджетное финансирование корпораций.
3. Собственные источники финансирования корпораций.
4. Банковский кредит как основной инструмент заемного финансирования корпорации.
5. Выпуск облигаций как инструмент заемного финансирования корпорации.
6. Лизинг как источник финансирования корпорации.
7. Привлечение российскими корпорациями иностранного капитала.

#### *Тема 8. Управление структурой капитала*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение механизма управления структурой капитала и получение практических навыков оптимизации структуры капитала корпорации.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Структура капитала и его цена.

2. Теории структуры капитала.
3. Факторы, влияющие на выбор источника финансирования.
4. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера: содержание и допущения.
5. Традиционный подход формирования структуры капитала.
6. Компромиссные подходы к структуре капитала.
7. Сигнальные теории структуры капитала.
8. Модели агентских издержек формирования структуры капитала.
9. Методы управления структурой капитала.
10. Выбор оптимальной структуры капитала.

#### *Тема 9. Дивидендная политика корпорации*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение дивидендной политики корпорации и получение практических навыков ее оптимизации и совершенствования.

##### *Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Дивидендная политика и стоимость корпорации.
2. Типы дивидендов.
3. Факторы, влияющие на размер дивидендов в текущем периоде (исследование Линтнера).
4. Дивидендная политика и факторы, определяющие ее выбор.
5. Теории дивидендной политики.
6. Политика выплаты дивидендов российскими корпорациями.

#### *Тема 10. Реструктуризация корпораций*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение процедуры реструктуризации корпораций и получение практических навыков выбора оптимальных механизмов ее реализации.

##### *Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Сущность и формы реорганизации корпораций.



2. Банкротство и дезинвестиции как виды реструктуризации компании.
3. Финансовое состояние корпорации и признаки ее банкротства.
4. Риск банкротства и количественные методы оценки его вероятности.
5. Создание стоимости посредством проведения реструктуризации.
6. Виды и методы слияний корпораций.
7. Методы финансирования слияний и операции LBO, MBO.
8. Причины для поглощений.
9. Финансовые аспекты и оценка стоимости поглощения.
10. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений.
11. Анализ эффективности объединений.

*Тема 11. Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение механизмов функционирования транснациональных корпораций на мировом финансовом рынке и получение практических навыков управления денежными потоками ТНК.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Сущность и функции мирового финансового рынка.
2. Понятие, принципы деятельности транснациональных корпораций и их основные операции на мировом финансовом рынке.
3. Слияния и поглощения на мировом рынке.
4. Денежные потоки транснациональных корпораций и управление ими.

## **6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

### **6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы**

Основная цель самостоятельной работы студента при изучении дисциплины «Корпоративные финансы» - закрепить теоретические знания, полученные в ходе лекционных занятий, глубоко изучить, используя рекомендованную литературу, а также лекции по курсу, основные теоретические аспекты дисциплины, связанные с современными проблемами организации финансов хозяйствующих субъектов.

Самостоятельная работа студента в процессе изучения дисциплины включает:

- освоение рекомендованной преподавателем по данной дисциплине основной и дополнительной учебной литературы;
- изучение корпоративных образовательных ресурсов (электронные учебники, электронные библиотеки, электронные видеокурсы и др.);
- выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач;
- самостоятельный поиск информации в Интернете;
- консультации по наиболее сложным вопросам;
- участие в работе видео-клуба по кафедре и ежегодных студенческих научных конференциях;
- подготовку к экзамену.

На самостоятельную работу студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профили «Финансы и кредит», «Финансы и банковское дело» очной формы обучения отводится 76 часов учебного времени, очно-заочной - 116 часа (таблица 7).

Таблица 7 – Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися дисциплины «Корпоративные финансы» направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профили «Учет, анализ и аудит», «Бизнес-анализ, учет и налоги»

Наименование разделов, тем, входящих в дисциплину	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися	Форма внеаудиторной самостоятельной работы
1. Сущность и организация корпоративных финансов в современных условиях	Максимизация стоимости бизнеса – ключевая цель собственников. Управление стоимостью как стратегическая цель корпорации. Управление ростом в системе стратегических целей корпорации	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
2. Стоимость и стратегии роста бизнеса	Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования. Методы построения финансовых прогнозов. Расчет потребности в дополнительном внешнем финансировании. Стратегия устойчивого роста корпорации.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
3. Финансовые инструменты рынка капитала. Характеристика финансовых инструментов	Оценка стоимости и доходности акций. Оценка стоимости и доходности облигаций. Концепция «риск-доходность».	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
4. Финансовые риски корпорации	Деловой риск и операционный левверидж. Финансовый риск и сила воздействия финансового леввериджа.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой;

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
5. Теория портфеля и модели ценообразования активов	Модель арбитражного ценообразования (АРТ) и модель Фамы-Френча.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
6. Методы оценки инвестиционных решений	<p>Бюджет капитальных вложений и основные принципы его формирования. Альтернативные подходы к экономической оценке инвестиций. Качественные методы оценки инвестиционных рисков. Имитационное моделирование в оценке проектных рисков.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
7. Финансирование деятельности корпораций	Лизинг как источник финансирования корпорации.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
8. Управление структурой капитала	<p>Модели агентских издержек формирования структуры капитала. Методы управления структурой капитала</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
9. Дивидендная политика корпорации	Факторы, влияющие на размер дивидендов в текущем периоде (исследование Линтнера).	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
10. Реструктуризация корпораций	Виды и методы слияний корпораций. Методы финансирования слияний и операции LBO, MBO.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
11. Транснациональные корпорации на мировом финансовом рынке	Денежные потоки транснациональных корпораций и управление ими. Валютные риски транснациональных корпораций и управление ими.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>

## 6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Проведение аудиторной самостоятельной работы предполагает подготовку ответов на контрольные вопросы по темам дисциплины,

сообщений по анализу литературных источников (книг, статей, материалов конференций) на заданную тему, выполнение тестов, решение ситуационных задач.

#### Перечень контрольных вопросов по дисциплине

1. Может ли при обеспечении стратегии роста использоваться корпоративная цель максимизации чистой прибыли?
2. Какими методами в рамках доходного подхода можно определить стоимость бизнеса?
3. Позволяет ли метод рынка капитала определить стоимость бизнеса с учетом его возможных будущих доходов?
4. Каким характеристикам должна отвечать цель в соответствии с критериями SMART?
5. К чему приведет увеличение объема продаж при  $ROIC < WACC$ ?
6. Если на стоимость акций оказывает влияние даже инсайдерская информация, то о какой степени эффективности рынка идет речь?
7. Можно ли в качестве ставки дисконтирования использовать значение  $WACC$ ?
8. Если показатель  $SGR$  составляет 5 %, что это означает с точки зрения корпоративных финансов?
9. Если  $ROIC > WACC$  создается ли экономическая добавленная стоимость?
10. Стоит ли принять инвестиционный проект к реализации при положительном значении чистого дисконтированного дохода?
11. Если при оценке двух альтернативных инвестиционных проектов, значение внутренней нормы доходности первого проекта составляет 20 %, а второго 22 %, какой из них следует выбрать для реализации при прочих равных условиях?
12. Как определить стоимость бизнеса если известен денежный поток (FCF) и ставка капитализации?

13. Снижение величины WACC приводит к росту или сокращению стоимости компании?

14. SGR находится в прямой или обратной зависимости от рентабельности?

15. Если EVA становится отрицательной есть ли смысл увеличивать объем производства? К чему это может привести?

16. Как изменятся темпы роста компании при увеличении коэффициента дивидендных выплат при прочих равных условиях?

17. Как выплата дивидендов в краткосрочной перспективе влияет на стоимость акций при прочих равных условиях?

18. Какие сделки M&A контролирует государство?

19. Можно ли считать, что структура капитала, с 50 % собственных средств и 50 % заемных является оптимальной для любого предприятия?

20. Является ли использование собственных средств при финансировании собственной деятельности предпочтительным для корпорации?

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- обсуждение вынесенных в планах семинарских (практических) занятий вопросов тем и контрольных вопросов;

- решение задач, тестов и их обсуждение в точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;

- выполнение контрольной работы;

- обсуждение законодательных, правовых и нормативных актов.

О подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском (практическом) занятии студентам сообщается оценка, которую

они получают по итогам работы в семестре. Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий. Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

Промежуточный контроль по учебной дисциплине «Корпоративные финансы» направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профили «Учет, анализ и аудит», «Бизнес-анализ, учет и налоги» проводится в форме экзамена в письменной форме в 6 семестре у очной и в 7 семестре у очно-заочной формы обучения.

Критерии балльно-рейтинговой оценки текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры «Экономика и финансы».

## **7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

Перечень компетенций и их структура в виде знаний, умений, навыков содержатся в разделе 2 рабочей программы «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний**

### **Перечень вопросов к экзамену:**

1. Раскройте понятие асимметричности информации, перечислите последствия последней. С каким трудом и именем какого ученого связано появление концепции асимметричности информации? Перечислите и охарактеризуйте способы преодоления информационной асимметрии.



2. Дайте определение и охарактеризуйте модель CAPM, перечислите варианты ее применения в корпоративных финансах. По какой формуле рассчитывается ожидаемая доходность акций корпорации? С именами каких ученых связано появление модели CAPM?

3. Охарактеризуйте модель корпоративного управления, и ответьте на вопрос, как эффективность последнего связана со стоимостью бизнеса. Перечислите и охарактеризуйте известные вам модели корпоративного управления. На каких принципах основано корпоративное управление?

4. Перечислите основные формы финансового репортинга. Охарактеризуйте модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой отчетности. Каковы тенденции составления годовой финансовой отчетности последних лет? Раскройте основные черты современного интернет-репортинга.

5. Дайте определение стоимости бизнеса. Перечислите и охарактеризуйте подходы к оценке стоимости бизнеса, перечислите основные методы в рамках каждого подхода. Опишите подробно методы в рамках сравнительного и затратного подходов.

6. Опишите алгоритм нахождения стоимости бизнеса с помощью методов дисконтирования денежных потоков и метода капитализации. Представьте формулы нахождения величин FCF, CCF, ECF. Как определяется стоимость бизнеса по методом капитализации? Перечислите и охарактеризуйте методы нахождения ставки дисконтирования в рамках данного метода и ответьте на вопрос, что может использоваться в качестве безрисковой ставки.

7. Дайте определение и представьте формулы расчета EVA. С именами каких ученых связано появление данной категории в корпоративных финансах. Опишите последствия реализации различных темпов роста для бизнеса на основе критерия EVA.

8. Опишите и представьте формулу определения потребности в дополнительном внешнем финансировании будущего роста бизнеса. Как

следует интерпретировать полученные на основе расчетов по данной формуле результаты? Какой показатель характеризует обеспечение роста бизнеса за счет внутренних источников финансирования, по какой формуле он рассчитывается?

9. В каких условиях при прочих равных условиях обеспечивается рост корпорации за счет нераспределенной прибыли и займов? Какой показатель характеризует максимальный темп роста бизнеса, достигаемый при заданных значениях остальных переменных без привлечения финансирования за счет выпуска новых акций и по каким формулам он может быть рассчитан?

10. Дайте определение стратегии бизнеса. Перечислите и охарактеризуйте критерии SMART в стратегическом целеполагании. Перечислите, охарактеризуйте и приведите примеры стратегий роста бизнеса. С именем какого ученого связана классификация «эталонных» стратегий бизнеса, а также достижения в какой науке прославили автора? Обозначьте место финансовой стратегии в корпоративном менеджменте, и ее взаимосвязь со стратегией бизнеса.

11. Изобразите матрицу финансовых стратегий корпорации на основе критерия роста ее стоимости. Опишите условия принятия решений финансового менеджмента в каждом квадранте матрицы и охарактеризуйте возможные варианты принятия этих решений в каждом отдельном случае.

12. Дайте определение финансового инструмента. Раскройте содержание финансовых активов и обязательств, приведите примеры. Ответьте на вопрос, что такое акция, классифицируйте акции по форме выпуска, объему предоставляемых прав и стадиям размещения и оплаты и охарактеризуйте каждый из видов.

13. Ответьте на вопрос какие бывают цены акций и охарактеризуйте их. Перечислите показатели эффективности эмиссии акций и приведите формулы для их расчета.

14. Перечислите показатели обращения акций на рынке ценных бумаг и приведите формулы для их расчета. Ответьте на вопрос что собой представляет рейтинговая оценка акций и какие институты ее осуществляют.

15. Перечислите факторы, влияющие на доходность акций. Ответьте на вопрос что собой представляет собой норма доходности акции. Приведите формулы расчета номинальной нормы доходности, дивидендной доходности и полной доходности акций.

16. Дайте определение облигации и представьте их классификацию по виду эмитента, срокам, форме, характеру обращения, а также способам реализации прав, выплаты дохода, погашения и обеспеченности обязательств. Охарактеризуйте перечисленные виды.

17. Приведите формулы расчета цены облигации, если купоны выплачиваются один раз в год или несколько раз в году. Перечислите факторы, влияющие на цену облигации. Приведите формулы расчета доходности бескупонных и купонных облигаций (текущая доходность и полная ориентированная доходность). Ответьте на вопрос что собой представляет рейтинговая оценка облигаций и какие институты ее осуществляют.

18. Дайте определение и перечислите основные характеристики дюрации облигаций. Приведите формулы расчета дюрации Макалея и модифицированной дюрации, охарактеризуйте сущность последней.

19. Дайте определение векселя, перечислите его основные характеристики и свойства. Приведите обязательные реквизиты векселя.

20. Раскройте понятие инвестиционного портфеля и следующие его классификации: по видам объектов инвестирования, приоритетным целям инвестирования, отношению к принимаемым инвестиционным рискам, уровню, периоду инвестирования различают, стабильности структуры основных видов объектов инвестирования, возможности изменения первоначального общего объема инвестиционного портфеля.

21. Перечислите и охарактеризуйте принципы и основные этапы формирования и управления инвестиционным портфелем.

22. Охарактеризуйте следующие методы моделирования инвестиционного портфеля: метод выбора по Парето; метод выбора по Бордо; метод выбора по удельным весам показателей, при котором критериальные показатели ранжированы по значимости для инвестора; комбинированные методы; методы линейного программирования.

23. Охарактеризуйте модель оптимизации инвестиционного портфеля Г. Марковица. Какой основополагающий принцип лежит в основе данной теории? Дайте определение эффективного портфеля и ответьте на вопрос как решается задача его выбора в рамках данной модели.

24. Охарактеризуйте модель инвестиционного портфеля Д. Тобина. Из каких предположений исходил автор? Какова главная задача при формировании портфеля в рамках данной теории? Дайте определение безрисковым активам и ответьте на вопрос возможно ли на практике реализовать положения данной теории.

25. Охарактеризуйте индексную модель У. Шарпа. Дайте определение систематического и специфического рисков, и определите возможность их устранения. Что, согласно У. Шарпу, необходимо знать для формирования оптимального портфеля?

26. Дайте определение и приведите формулы расчета бета-коэффициентов актива и портфеля в рамках модели CAPM. Представьте полную интерпретацию различных значений бета-коэффициента.

27. Перечислите и охарактеризуйте основные предпосылки появления и теоретические допущения модели CAPM. Что означает термин «неприятие риска»? Сформулируйте и обоснуйте теорему о разделении. Дайте определение рыночного портфеля.

28. Изобразите графически линию SML, интерпретируйте различные значения на линии. Дайте определение и представьте формулу расчета альфа-параметра. Интерпретируйте многообразие его значений.

29. Дайте определение и охарактеризуйте модель арбитражного ценообразования «АРТ». Кто был автором данной теории? Дайте определение

арбитража. Представьте формулу расчета ожидаемой доходности актива по модели «АРТ».

30. Дайте определение и охарактеризуйте оперативное управление портфелем финансовых инвестиций. Перечислите и раскройте этапы оперативного управления портфелем финансовых инвестиций. Перечислите и охарактеризуйте основные типы управления портфелем финансовых инвестиций.

31. В чем заключается разработка системы оценочных показателей и установление периодичности мониторинга инвестиционного портфеля? Что включает в себя комплекс оценочных показателей? Как реализуется текущая оценка показателей портфеля финансовых инвестиций?

32. Как реализуется анализ и прогноз динамики основных факторов, определяющих эффективность финансовых инвестиций? Перечислите основные факторы, влияющие на изменение доходности долевого и долгового инструментов.

33. Как осуществляется определение направлений и сроков реструктуризации портфеля в разрезе основных групп финансовых инструментов? Каковы особенности управления инвестиционным портфелем при активном и пассивном управлении.

34. Как осуществляется определение направлений и сроков реструктуризации портфеля в разрезе конкретных видов финансовых инструментов? Охарактеризуйте основные методы пассивного управления портфелем: метод «лестницы», индексного фонда, иммунизации. Каковы особенности реструктуризации портфеля при активном управлении.

35. Дайте определение инвестиционного проекта и представьте их классификацию по следующим критериям: цели, масштабам капиталовложений, срокам, риску, взаимосвязи, сферам деятельности, составу проекта, общественной значимости и типу предполагаемого эффекта. Приведите примеры.

36. Опишите жизненный цикл инвестиционного проекта. Охарактеризуйте предынвестиционную фазу инвестиционного проекта.

37. Охарактеризуйте инвестиционную и эксплуатационную фазы инвестиционного проекта. Опишите структуру бизнес-плана инвестиционного проекта

38. Перечислите и охарактеризуйте принципы и критерии экономической оценки инвестиционного проекта. Опишите алгоритм принятия управленческих решений по независимым и альтернативным инвестиционным проектам.

39. Опишите как формируется и из чего состоит денежный поток инвестиционного проекта, а также ответьте на вопрос что относится к притокам и оттокам от различных видов деятельности. Дайте определение и перечислите условия финансовой реализуемости инвестиционного проекта.

40. Перечислите, охарактеризуйте и представьте формулы применения простых методов оценки инвестиционных проектов корпорации. Рассмотрите достоинства и недостатки данных методов.

41. Дайте определение, представьте различные формулы расчета чистого дисконтированного дохода, перечислите преимущества и недостатки данного метода оценки инвестиционных проектов. Сформулируйте алгоритм применения метода ЧДД. Дайте определение ставки дисконтирования, перечислите и охарактеризуйте различные методы ее определения.

42. Дайте определение, представьте формулы расчета индекса доходности дисконтированных инвестиций в случаях разновременности и единовременности осуществления вложений, перечислите преимущества и недостатки данного метода оценки инвестиционных проектов. Ответьте на вопрос в какой зависимости надобится ИДД от ЧДД.

43. Дайте определение и охарактеризуйте внутреннюю норму доходности. Опишите алгоритм и приведите формулы применения методов нахождения ВНД при равномерных и неравномерных денежных поступлениях (метод последовательных итераций, метод линейной интерполяции).

Перечислите возможности применения ВНД в оценке инвестиционных проектов. Дайте определение и представьте формулу модифицированной ВНД.

44. Дайте определение срока окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования, опишите алгоритм его нахождения на основе среднегодовой величины дисконтированных денежных поступлений и наращения дисконтированных денежных поступлений по годам до величины первоначальных инвестиций.

45. Дайте определение дивиденда и охарактеризуйте различные их типы в зависимости от следующих классификационных признаков: способу выплат, размеру, периодичности выплат, типу акций, частоте и ожидаемости.

46. Опишите теории влияния дивидендных выплат на динамику курса акций следующих авторов: Модильяни-Миллера, Литнера-Гордона, Блэка-Шоулза, Бхаттачария, Лиценбергера-Рамасвами; Дженсена-Меклинга.

47. Дайте определение дивидендной политики корпорации, перечислите и охарактеризуйте основные ее типы. Опишите основные методики дивидендных выплат, рассмотрите преимущества и недостатки применения каждой из них.

48. Дайте определение и представьте формулы расчета следующих показателей оценки дивидендной политики корпорации: коэффициент выплаты дивидендов, EPS, DPS, дивидендная доходность акции, мультипликатор P/E. Представьте формулы расчета внутренней стоимости акции на основе DCF-подхода (для постоянного и непостоянного дивиденда). Рассмотрите различные формулы нахождения стоимости акций по модели Гордона.

49. Дайте определение реструктуризации корпорации, перечислите и охарактеризуйте задачи, виды и направления реструктуризации, а также типы интеграции предприятий.

50. Дайте определение и охарактеризуйте следующие формы реструктуризации: расширение, слияние, присоединение, поглощение,

разделение, выделение. Ответьте на вопрос что собой представляет холдинг, и в чем его основные достоинства.

51. Охарактеризуйте следующие мотивационные теории реструктуризации: синергии, агентских издержек свободных потоков денежных средств, гордыни, Q-теории. Классифицируйте мотивы сделок.

52. Представьте классификацию стратегий реструктуризации, принципов и проблем управления реструктуризацией.

53. Раскройте различия бухгалтерского и финансового подходов к анализу структуры капитала. Перечислите и представьте формулы расчета показателей оценки влияние структуры капитала на стратегию финансирования компании.

54. Дайте определение и охарактеризуйте следующие теории структуры капитала: традиционный подход к структуре капитала Г. Дюрана; теория Ф. Модильяни и М. Миллера (1-я и 2-я теорема, допущения и выводы теории); компромиссные модели.

55. Перечислите и охарактеризуйте методы управления структурой капитала. Обозначьте и представьте формулы расчета критериев оптимизации структуры капитала.

56. Перечислите и охарактеризуйте этапы формирования целевой структуры капитала. Дайте подробное описание основных, институционально-правовых, финансово-экономических и социально-управленческих факторов внешней и внутренней среды компании влияющих на формирование оптимальной структуры капитала.

### **Примеры тестовых заданий**

1. 1. Анализ, который базируется на оценке динамики развития и эффективности хозяйственной деятельности компании-эмитента, а также влияния различных факторов окружающей среды, которая во многом определяет ее состояние, называется...

A SWOT



- Б статистический
- В фундаментальный
- Г технический

2. В какой модели корпоративного управления совет директоров формируется из различных категорий директоров: независимых, неисполнительных и исполнительных, которые надлежащим образом уже распределяют полномочия между собой?

- А Германская модель
- Б Исламская модель
- В Англо-американская модель
- Г Японская модель

3. Какая модель раскрытия корпоративной финансовой информации ориентируется на нужды широкого круга инвесторов?

- А Англо-американская модель
- Б Исламская модель
- В Континентальная модель
- Г Восточноевропейская модель

4. Кем была сформулирована гипотеза эффективного рынка?

- А Дж. Ван Хорн
- Б И. Ансов
- В Ю. Фама
- Г Ф. Котлер

5. Денежный поток FCF рассчитывается по формуле:

- А  $EBIT + D - CAPEX - \Delta WC - I - AT$
- Б  $EBIT + D - CAPEX - \Delta WC - NT$
- В  $EBIT + D - CAPEX - \Delta WC - I - DP + DI - AT$
- Г нет верного ответа

6. В рамках сравнительного подхода к оценке стоимости бизнеса не применяется

- А метод компании-аналога

Б метод сделок

В метод отраслевых коэффициентов

Г метод EVA

7. Если ЧДД больше 0, то...

А ИДД от 0 до 1

Б ИДД больше 1

В ИДД меньше 0

Г ИДД равен 0

8.  $DFL = (1 - t) \times (ROA - i) \times E / D$  – это...

А формула производственного рычага

Б формула операционного рычага

В формула финансового рычага

Г формула эффекта финансового рычага

9. Как увеличение финансового рычага при его разумном использовании влияет на рентабельность собственного капитала:

А повышает уровень рентабельности

Б не влияет на рентабельность собственного капитала

В снижает уровень рентабельности

Г нет правильного ответа

10. С помощью какого из следующих методов может быть определена ставка дисконтирования:

А метод расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC)

Б метод рынка капитала

В метод EVA

Г метод отраслевых коэффициентов

11. Стратегия роста бизнеса, при которой происходит поглощение поставщиков сырья, называется:

А стратегией конгломеративной диверсификации

Б стратегией вперед идущей вертикальной интеграции

В стратегией горизонтальной диверсификации

Г стратегией обратной вертикальной интеграции

12. При  $ВНД > r \dots$

А ЧДД равен 0

Б ЧДД равен ВНД

В ЧДД меньше 0

Г ЧДД больше 0

### **Примеры практико-ориентированных заданий**

1. Если целью бизнеса является рост его стоимости какое сочетание ROIC и WACC необходимо обеспечить менеджменту?

2. Если для обеспечения собственного роста компания планирует использовать собственные и заемные средства, при неизменной величине финансового рычага, и не осуществляя дополнительной эмиссии акций на какой показатель ей следует ориентироваться?

3. Если цель инвестиционной политики компании является обеспечение максимальной доходности нужно выбирать инвестиционные проекты с максимальным или минимальным значением ВНД?

4. Является ли оправданным для собственников бизнеса использование заемных источников финансирования по ставке 17 % годовых, при наличие собственных источников, в условиях налога на прибыль 20 %?

5. Какой показатель вернее отражает эффективность инвестиций корпорации рентабельности инвестиций или внутренняя норма доходности и почему?

6. Допустимо ли в долгосрочной перспективе максимизировать коэффициент дивидендных выплат при преследовании цели максимизации капитализации бизнеса и почему?

7. Если  $ROIC = 11 \%$ ,  $WACC = 10 \%$ , а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна EVA?

8. Если  $EBIT = 10$  млн руб., а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна ROIC?

9. Чему равен индекс доходности дисконтированных инвестиций при первоначальных инвестициях, равных 75 млн. руб., и величине чистого дисконтированного дохода 19,8 млн. руб.?

10. Если доля собственного капитала компании составляет 60 %, при стоимости 20 %, а доля заемного – 40 %, при стоимости 10 %, чему равен WACC, при налоге на прибыль 20 %?

11. Если  $EBIT = 100$  млн руб., амортизация 20 млн руб., капитальные вложения 10 млн руб., изменения собственного оборотного капитала 20 млн руб., а налог на прибыль 20 %, чему равен свободный денежный поток (FCF)?

12. Если  $EBIT = 100$  млн руб., амортизация 50 млн руб., капитальные вложения 40 млн руб., изменения собственного оборотного капитала 10 млн руб., выплачиваемые проценты 20 млн. руб., а налог на прибыль 20 %, чему равен свободный денежный поток (FCF)?

13. Если бизнес предпочитают политику агрессивного развития ( $g > SGR$ ) либо принадлежат к быстрорастущей отрасли, и из-за существенных затрат на увеличение активов даже при выплате небольших дивидендов либо их полном отсутствии он не могут поддерживать высокие темпы роста исключительно за счет собственных ресурсов какой финансовой стратегии следует придерживаться менеджменту?

14. Если у компании положительная экономическая добавленная стоимость, и при этом избыток денежных средств ( $g < SGR$ ), что следует предпринять менеджменту компании?

15. Если корпорация еще не вышла на необходимый уровень рентабельности из-за быстро увеличивающихся объемов деятельности ( $EVA < 0$ ), и следствием данной ситуации является острая потребность во внешнем финансировании, вызванная нарастающим дефицитом денежных средств ( $g > SGR$ ), то что следует предпринять менеджменту?

## Примеры экзаменационных билетов

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
**ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
(Финансовый университет)

Краснодарский филиал	Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Корпоративные финансы»	Форма обучения очная
Курс 3	Семестр 6
Направление 38.03.01 «Экономика»	Профили «Учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит»

### ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

	Задания экзаменационного билета	Баллы БРС
	Вопросы:	
1	Раскройте понятие асимметричности информации, перечислите последствия последней. С каким трудом и именем какого ученого связано появление концепции асимметричности информации? Перечислите и охарактеризуйте способы преодоления информационной асимметрии.	18
2	Как осуществляется определение направлений и сроков реструктуризации портфеля в разрезе конкретных видов финансовых инструментов? Охарактеризуйте основные методы пассивного управления портфелем: метод «лестницы», индексного фонда, иммунизации. Каковы особенности реструктуризации портфеля при активном управлении.	18
	Практическое задание:	
3	Произведите расчет стоимости компании ПАО «Алмазпром» на основе FCF модели. Исходная информация: • выручка (Sales) - 5000 млн руб.; • рентабельность продаж до вычета процентов и налогов (Operating margin) – 22 %; • доля долга (Debt Ratio) - 37 %, коэффициент Equity Beta - 1; • безрисковая ставка по 30-летним облигациям (Risk-free Rate) – 7 %; • рыночная премия - 12 %; • амортизация (Depreciation) – 1000 млн руб.; • изменения собственного оборотного капитала (Change in Working Capital) - 0; • капитальные вложения (Capital Expenditures) - 900 млн дол.; • налоговая ставка (Tax Rate) – 20 %; • ставка по заемным источникам (Weighted Interest Rate) – 10 %; • величина выплачиваемых процентов – 200 млн руб.	18
	Тестовые задания:	
4	Как будет меняться стоимость предприятия при росте средневзвешенной стоимости капитала? а) увеличится б) не изменится в) уменьшится	3
5	В какой практике под стоимостью бизнеса понимается в основном стоимость всего инвестированного в компанию капитала, которым менеджеры управляют в интересах инвесторов? а) в российской б) в зарубежной в) в немецкой г) в американской	3
	<b>ИТОГО</b>	<b>60</b>

Подготовил:

В.В. Вихарев

На основе перечня теоретических вопросов и практико-ориентированных заданий, утвержденного на заседании кафедры (протокол № 1 от 31 августа 2024 г.).

Утверждаю:

Заведующий кафедрой  
«31» августа 2024 г.

Л.Л. Игоница

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
**ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
(Финансовый университет)

Краснодарский филиал	Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Корпоративные финансы»	Форма обучения очная
Курс 3	Семестр 6
Направление 38.03.01 «Экономика»	Профили «Учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит»

**ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 2**

	Задания экзаменационного билета	Баллы БРС
	Вопросы:	
1	Охарактеризуйте модель корпоративного управления, и ответьте на вопрос, как эффективность последнего связана со стоимостью бизнеса. Перечислите и охарактеризуйте известные вам модели корпоративного управления. На каких принципах основано корпоративное управление?	18
2	Дайте определение инвестиционного проекта и представьте их классификацию по следующим критериям: цели, масштабам капиталовложений, срокам, риску, взаимосвязи, сферам деятельности, составу проекта, общественной значимости и типу предполагаемого эффекта. Приведите примеры.	18
	Практическое задание:	
3	Произведите расчет стоимости компании ПАО «Хлебпром» на основе CCF модели. Исходная информация: • выручка (Sales) - 6000 млн руб.; • рентабельность продаж до вычета процентов и налогов (Operating margin) – 22 %; • доля долга (Debt Ratio) - 37 %, коэффициент Equity Beta - 1; • безрисковая ставка по 30-летним облигациям (Risk-free Rate) – 7 %; • рыночная премия - 12 %; • амортизация (Depreciation) – 1200 млн руб.; • изменения собственного оборотного капитала (Change in Working Capital) - 0; • капитальные вложения (Capital Expenditures) - 1000 млн дол.; • налоговая ставка (Tax Rate) – 20 %; • ставка по заемным источникам (Weighted Interest Rate) – 11 %; • величина выплачиваемых процентов – 220 млн руб.	18
	Тестовые задания:	
4	Какую структуру капитала предприятия следует считать оптимальной? а) оптимальной является такая структура капитала, при которой достигается максимизация прибыли б) оптимальной является такая структура капитала, при которой средневзвешенная стоимость капитала имеет минимальное значение, а цена предприятия – максимальное в) оптимальной является такая структура капитала, при которой достигается равное соотношение между собственным и заемным капиталом	3
5	Какие из нижеперечисленных методов применяются в рамках доходного подхода к оценке стоимости бизнеса: а) метод капитализации б) метод компании-аналога в) метод ликвидационной стоимости г) метод дисконтирования денежных потоков	3
	<b>ИТОГО</b>	<b>60</b>

Подготовил:

В.В. Вихарев

На основе перечня теоретических вопросов и практико-ориентированных заданий, утвержденного на заседании кафедры (протокол № 1 от 31 августа 2024 г.).

Утверждаю:

Заведующий кафедрой  
«31» августа 2024 г.

Л.Л. Игоница

## Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Таблица 8 - Типовые оценочные средства для проверки каждой компетенции,  
формируемой дисциплиной «Корпоративные финансы» направления 38.03.01  
«Экономика»

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
<i>Универсальные компетенции (УК)</i>			
УК-10	Способность осуществлять поиск, критически анализировать, обобщать и систематизировать информацию, использовать системный подход для решения поставленных задач	1. Четко описывает состав и структуру требуемых данных и информации, грамотно реализует процессы их сбора, обработки и интерпретации.	Какими методами в рамках доходного подхода можно определить стоимость бизнеса?
		2. Обосновывает сущность происходящего, выявляет закономерности, понимает природу вариабельности.	Может ли при обеспечении стратегии роста использоваться корпоративная цель максимизации чистой прибыли?
		3. Формулирует признак классификации, выделяет соответствующие ему группы однородных «объектов», идентифицирует общие свойства элементов этих групп, оценивает полноту результатов классификации, показывает прикладное назначение классификационных групп.	Какой показатель вернее отражает эффективность инвестиций корпорации рентабельности инвестиций или внутренняя норма доходности и почему?
		4. Грамотно, логично, аргументировано формирует собственные суждения и оценки. Отличает факты от мнений, интерпретаций, оценок и т.д. в рассуждениях других участников деятельности.	Если бизнес предпочитают политику агрессивного развития ( $g > SGR$ ) либо принадлежат к быстрорастущей отрасли, и из-за существенных затрат на увеличение активов даже при выплате небольших дивидендов либо их полном отсутствии он не могут поддерживать высокие темпы роста исключительно за счет собственных ресурсов какой

			финансовой стратегии следует придерживаться менеджменту?
		5. Аргументированно и логично представляет свою точку зрения посредством и на основе системного описания.	Если для обеспечения собственного роста компания планирует использовать собственные и заемные средства, при неизменной величине финансового рычага, и не осуществляя дополнительной эмиссии акций на какой показатель ей следует ориентироваться?
<i>Профессиональные компетенции направления (ПКН)</i>			
ПКН-1	Владение основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики и их применение при решении прикладных задач	1. Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.	Позволяет ли метод рынка капитала определить стоимость бизнеса с учетом его возможных будущих доходов?
		2. Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы,	Можно ли считать, что структура капитала, с 50 % собственных средств и 50 % заемных является оптимальной для любого предприятия?
		3. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства.	Какие сделки M&A контролирует государство?
ПКН-2	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	SGR находится в прямой или обратной зависимости от рентабельности?



	экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макроуровне	2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	Если ROIC = 11 %, WACC = 10 %, а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна EVA?
		3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	Является ли оправданным для собственников бизнеса использование заемных источников финансирования по ставке 17 % годовых, при наличии собственных источников, в условиях налога на прибыль 20 %?
ПKN-4	Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	1. Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	Если ROIC = 11 %, WACC = 10 %, а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна EVA?
		2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	Если доля собственного капитала компании составляет 60 %, при стоимости 20 %, а доля заемного – 40 %, при стоимости 10 %, чему равен WACC, при налоге на прибыль 20 %?
ПKN-5	Способность составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений	1. Применяет положения международных и национальных стандартов для составления и подтверждения достоверности отчетности организации.	
		2. Использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях.	Если целью бизнеса является рост его стоимости какое сочетание ROIC и WACC необходимо обеспечить менеджменту?
ПKN-6	Способности предлагать решения профессиональных задач в	1. Понимает содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы	Если бизнес предпочитают политику агрессивного развития ( $g > SGR$ ) либо принадлежат к быстрорастущей отрасли, и из-

	меняющихся финансово-экономических условиях	обоснования оперативных, тактических и стратегических управленческих решений.	за существенных затрат на увеличение активов даже при выплате небольших дивидендов либо их полном отсутствии он не могут поддерживать высокие темпы роста исключительно за счет собственных ресурсов какой финансовой стратегии следует придерживаться менеджменту?
		2. Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности.	Если ROE = 40 %, а RR = 0,1, какой темп роста объема производства может обеспечить себе компания без ущерба для собственной капитализации?

Процедуры оценивания знаний и умений регулируются соответствующими приказами, распоряжениями ректората Финуниверситета о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

## 8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

### *Нормативные акты*

- 1 Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 г. № 145-ФЗ (с изм. и доп.). – URL: <http://www.consultant.ru>.
- 2 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 3 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 2) от 26.01.1996 г. № 14–ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 4 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 1) от 31.07.1998 г. № 146-ФЗ (с изм. и доп.) - URL: <http://www.consultant.ru>.

5 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 2) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

6 Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

7 Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 г. №14-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

8 Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

9 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

10 Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» (ред. от 26.07.2017) «О лизинге» от 29.10.1998 г. №164-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

11 Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. №127-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

12 Федеральный закон от 08.05.1996 № 41-ФЗ «О производственных кооперативах» (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

13 Постановление Правительства РФ от 01.01.2002 №1 «О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы» (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

14 Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 №367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа». - URL: <http://www.consultant.ru>.

#### *Основная литература*

15 Корпоративные финансы: учебник / коллектив авторов; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. - М.: КНОРУС, 2016. - 480 с.

[Электронный ресурс]. Режим доступа:  
<http://www.library.fa.ru/files/corporatefin.pdf>.

16 Корпоративные финансы: учебное пособие / Кокин А.С., Яшин Н.И., Яшин С.Н. и др. - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 369 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/959906>

#### *Дополнительная литература*

17 Самылин А.И. Корпоративные финансы: учебник / А.И. Самылин. - изд., испр. и доп. - Москва : ИНФРА-М, 2024. - 472 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1846445>

18 Корпоративные финансы: учебник / под общ. ред. А.М. Губернаторова. - Москва : ИНФРА-М, 2024. - 399 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1860434>

19 Куприянова Л. М. Финансовый анализ: Учебное пособие / Куприянова Л.М. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 157 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/bookread2.php?book=457397>

20 Крамаренко Т.В. Корпоративные финансы: учебное пособие / Т. В. Крамаренко, М. В. Нестеренко, А. В. Щенников. - 3-е изд., стер. - Москва: ФЛИНТА, 2019. - 187 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1048275>

21 Финансовый анализ: учебник / Л.Л. Игониная, У.Ю. Рощектаева, В.В. Вихарев; под ред. Л.Л. Игониной. - Москва : КНОРУС, 2021. - 320 с.

22 Камышанов П. И. Финансовый и управленческий учет и анализ : учебник / П.И. Камышанов, А.П. Камышанов. - Москва : ИНФРА-М, 2017. - 592 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/bookread2.php?book=535217>

#### *Периодические издания*

23 Вопросы экономики

24 Дайджест-финансы

- 25 Россия в цифрах. Статистический ежегодник.
- 26 Рынок ценных бумаг
- 27 Финансовая аналитика: проблемы и решения
- 28 Финансы
- 29 Бухгалтерский Финансы и кредит
- 30 Финансы: теория и практика
- 31 Финансовый менеджмент
- 32 Эксперт

## **9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

### *Интернет-ресурсы*

- 1 Корпоративный менеджмент. Федеральная антимонопольная служба России. URL: [http:// www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
- 2 Теория и практика финансового и управленческого учета. URL: <http://www.gaap.ru>
- 3 РосБизнесКонсалтинг (материалы аналитического и обзорного характера). URL: <http://www.rbc.ru>
- 4 Официальный сайт Правительства Российской Федерации. URL: [http:// www.government.ru](http://www.government.ru)
- 5 Официальный сайт министерства экономического развития Российской Федерации. URL: <http://www.economy.gov.ru>
- 6 Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: <http://www.minfin.ru>
- 7 Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. URL: <http://www.gks.ru>
- 8 Федеральная антимонопольная служба России. URL: <http://www.fas.gov.ru>

9 Финансовый менеджмент. Федеральная антимонопольная служба России. URL: [http:// www.finman.ru](http://www.finman.ru)

## **10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### **Общие положения по выполнению самостоятельной работы**

Самостоятельная работа по дисциплине «Корпоративные финансы» предназначена для проверки степени усвоения студентами пройденного материала по данной дисциплине.

Самостоятельная работа выполняется после прослушивания студентами лекционного курса по дисциплине и их самостоятельной работы с рекомендованной преподавателем учебной литературой. Самостоятельная работа должна показать, что ее автор освоил фундаментальные знания в области ценообразования.

Учебным планом по дисциплине «Корпоративные финансы» для студентов предусмотрено выполнение одной самостоятельной работы.

Самостоятельная работа носит теоретико-практический характер и дает дополнительный опыт самостоятельной работы над выбранной темой, заключающийся в подборе необходимой литературы, письменном изложении материала на основе систематизации, обобщении, критическом анализе изученного материала и умении решения практических задач.

Самостоятельная работа должна включать практико-ориентированные задачи, требующие финансовых вычислений и разработанные на основе фактических материалов из реальной экономической ситуации конкретных хозяйствующих субъектов;

Решение задач, требующих финансовых вычислений, должно содержать:

- условие задания;
- перечень вводимых условных обозначений;
- применяемые для расчета формулы;
- расчетную часть с пояснениями;
- ответ.

### **Требования к оформлению самостоятельной работы**

Текст самостоятельной работы выполняется с использованием компьютера и распечатывается на одной стороне листа белой бумаги формата А4. Цвет шрифта должен быть черным, шрифт – Times New Roman, размер 14, межстрочный интервал - 1,5. Полужирный шрифт для выделения названий структурных элементов работы, отдельных слов не используется.

Номера страниц проставляют в середине нижнего поля листа, соблюдая сквозную нумерацию. Точка в номере страницы не ставится. Титульный лист включают в общую нумерацию страниц, но номер страницы не проставляется. Нумерация начинается со второй страницы — «Содержание».

Каждое задание начинается с новой страницы.

*Формулы* в самостоятельной работе выделяют из текста в отдельную строку. Выше и ниже каждой формулы должна быть оставлена одна свободная строка. Пояснение значений символов и числовых коэффициентов следует приводить непосредственно под формулой в той же последовательности, в которой они даны в формуле. Формулы нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией по всей работе, при этом номер формулы указывается в круглых скобках в крайнем правом положении на строке. Формулы должны быть написаны с помощью редактора формул:  $\sqrt{a}$ .

*Таблицы* располагаются непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или на следующей странице, нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией по всей работе. Заголовок таблицы располагается по ширине страницы. Слово «Таблица», ее порядковый номер и

название через тире помещают над таблицей слева без абзацного отступа. Точка в конце заголовка не ставится. После таблицы до следующего основного текста работы пропускают одну строку полуторного интервала.

### **Задание 1.**

Менеджмент ПАО «Техпром» планирует ежегодный рост продаж на 15 % в течение будущих 5 лет. Предполагается, что необходимый объем чистых активов пропорционально зависит от изменения выручки. Их первоначальный объем составляет 800 млн руб. Стоимость капитала в среднем равна 12,5 %. Прогнозируемая посленалоговая рентабельность чистых инвестиций составит 18 %. Необходимо проанализировать динамику показателей NOPAT, FCFF, EVA по годам. Сделать вывод.

### **Задание 2**

Корпорация ПАО «Нефтепром» имеет объем продаж в текущем периоде в 1100 млн руб. Показатель капиталоемкости равен 0,8. Все текущие и долгосрочные активы изменяются пропорционально выручке. Объем текущих беспроцентных обязательств равен 25 % продаж, коэффициент дивидендных выплат: 40 %. Маржа чистой прибыли составляет 6 %. Определите потребность в дополнительном внешнем финансировании, при следующих сценариях изменения при росте объема продаж на 5 %.



*Пример оформления титульного листа самостоятельной работы*

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»  
(Финансовый университет)**

**Краснодарский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика и финансы»

**САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА**

**по дисциплине «Корпоративные финансы»**

Направление 38.03.01 «Экономика»

Профиль \_\_\_\_\_

Вариант \_\_\_\_\_

Студент

\_\_\_\_\_  
(И.О.Ф.)

курс

Преподаватель

\_\_\_\_\_  
(уч. степень.,  
должность И.О.Ф.)

Краснодар 2024

## **11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем**

### **11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения**

1. Astro Linux
2. Libre Office

### **11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

- 1 Справочная правовая система «Консультант Плюс». URL: <http://www.consultant.ru>
- 2 Информационно-правовая система «Гарант-аэро». URL: <http://www.garant.ru>

### **11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены**

Каждый обучающийся в течение всего обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к электронно-библиотечной системе и электронной информационно-образовательной среде Краснодарского филиала Финансового университета.

Электронная информационно-образовательная среда Финансового университета обеспечивает:

– доступ к учебным планам, рабочим программам дисциплин, практик, к указаниям электронных библиотечных систем и электронным образовательным ресурсам, указанным в рабочих программах. По дисциплине «Корпоративные финансы» в ИОП представлены следующие виды информационных ресурсов:

- аннотации дисциплины;
- видеолекции;
- мультимедийные презентации по всем темам курса;
- методический материал;
- рабочие программы дисциплины.

Источник - <https://campus.fa.ru/>

- фиксацию хода образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации;
- проведение всех видов занятий, процедур оценки результатов обучения, реализация которых осуществляется с применением электронного обучения.

## **12 Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Материально-техническая база Краснодарского филиала Финансового университета соответствует действующим противопожарным правилам и нормам, обеспечивает проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки, практической и научно-исследовательской работ обучающихся, предусмотренных учебным планом.

Образовательный процесс обеспечивается специальными помещениями, которые представляют собой аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, выполнения курсовых работ, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещения для самостоятельной работы студентов и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования. Специальные помещения укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, обеспечивающими представление

учебной информации большой аудитории, демонстрационным оборудованием.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, обеспечивающей доступ к сети Интернет и электронной информационно-образовательной среде Финансового университета.