

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Рабочая программа дисциплины (модуля)
КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Направление и направленность (профиль)
38.04.02 Менеджмент. Стратегическое управление и риск-менеджмент

Год набора на ОПОП
2023

Форма обучения
заочная

Владивосток 2025

Рабочая программа дисциплины (модуля) «Корпоративные финансы» составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент (утв. приказом Минобрнауки России от 12.08.2020г. №952) и Порядком организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утв. приказом Минобрнауки России от 06.04.2021 г. N245).

Составитель(и):

Даниловских Т.Е., кандидат экономических наук, доцент, Кафедра экономики и управления, Tatyana.Danilovskih@vvsu.ru

Утверждена на заседании кафедры экономики и управления от 16.04.2025 , протокол № 6

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий кафедрой (разработчика)

Ослопова М.В.

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	
Сертификат	М_1576159920
Номер транзакции	0000000000EAD95C
Владелец	Ослопова М.В.

1 Цель, планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)

Цель - формирование у магистрантов компетенций в области финансово-экономического анализа деятельности организаций и принятия обоснованных организационно-управленческих решений при осуществлении краткосрочной и долгосрочной финансовой политики в условиях динамичной конкурентной среды

Задачи:

- формирование знаний и умений по разработке финансовых стратегий и планов развития коммерческих организаций с применением методов оценки их операционной эффективности и реализуемости;

- формирование знаний, умений и навыков квалифицированного использования современных моделей и методов финансово-экономического анализа деятельности хозяйствующих субъектов в процессе принятия организационно-управленческих решений.

Планируемыми результатами обучения по дисциплине (модулю), являются знания, умения, навыки. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы, представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Компетенции, формируемые в результате изучения дисциплины (модуля)

Название ОПОП ВО, сокращенное	Код и формулировка компетенции	Код и формулировка индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине		
			Код результата	Формулировка результата	
38.04.02 «Менеджмент» (М-МН)	ОПК-3 : Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды	ОПК-3.2к : Использует инструменты диагностики изменения финансово-экономического состояния организации и прогнозирует их последствия	РД1	Знание	современных концепций корпоративного финансового управления, методов разработки финансовых стратегий и планов развития коммерческих организаций, методов и моделей анализа и оценки финансово-экономического положения организаций в целях принятия обоснованных управленческих решений
			РД2	Умение	применять знания при определении стратегической финансовой позиции организации на конкурентном рынке, предлагать формы и инструменты привлечения долгосрочных финансовых ресурсов, анализировать финансово-экономическое состояние хозяйствующих субъектов в целях разработки финансово-экономических планов их развития
			РД3	Навык	анализировать и оценивать эффективность управления финансовыми ресурсами и активами организации в целях повышения обоснованности организационно-управленческих решений при

					осуществлении краткосрочной и долгосрочной финансовой политики организации.
--	--	--	--	--	---

В процессе освоения дисциплины решаются задачи воспитания гармонично развитой, патриотичной и социально ответственной личности на основе традиционных российских духовно-нравственных и культурно-исторических ценностей, представленные в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Целевые ориентиры воспитания

Воспитательные задачи	Формирование ценностей	Целевые ориентиры
Формирование гражданской позиции и патриотизма		
Формирование чувства гордости за достижения России	Патриотизм	Настойчивость и упорство в достижении цели Системное мышление
Формирование духовно-нравственных ценностей		
Воспитание чувства долга и ответственности перед семьей и обществом	Созидательный труд	Осознание ценности профессии Осознание себя членом общества
Формирование научного мировоззрения и культуры мышления		
Развитие познавательного интереса и стремления к знаниям	Созидательный труд	Умение рефлексировать Самообучение
Формирование коммуникативных навыков и культуры общения		
Воспитание культуры диалога и уважения к мнению других людей	Взаимопомощь и взаимоуважение	Сопереживание и эмпатия Коммуникабельность

2 Место дисциплины (модуля) в структуре ОПОП

Дисциплина относится к дисциплинам обязательной части учебного плана. Дисциплина базируется на универсальных и общепрофессиональных компетенциях, полученных в бакалавриате (специалитете) в области экономики, менеджмента и других смежных направлений.

3. Объем дисциплины (модуля)

Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу с обучающимися (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу, приведен в таблице 2.

Таблица 2 – Общая трудоемкость дисциплины

Название ОПОП ВО	Форма обучения	Часть УП	Семестр (ОФО) или курс (ЗФО, ОЗФО)	Трудо-емкость	Объем контактной работы (час)			СРС	Форма аттестации
				(З.Е.)	Всего	Аудиторная	Внеаудиторная		

						лек.	прак.	лаб.	ПА	КСР		
38.04.02 Менеджмент	ЗФО	М01.Б	1	3	9	2	6	0	1	0	99	Э

4 Структура и содержание дисциплины (модуля)

4.1 Структура дисциплины (модуля) для ЗФО

Тематический план, отражающий содержание дисциплины (перечень разделов и тем), структурированное по видам учебных занятий с указанием их объемов в соответствии с учебным планом, приведен в таблице 3.1

Таблица 3.1 – Разделы дисциплины (модуля), виды учебной деятельности и формы текущего контроля для ЗФО

№	Название темы	Код результата обучения	Кол-во часов, отведенное на				Форма текущего контроля
			Лек	Прак	Лаб	СРС	
1	Сущность и назначение корпоративных финансов	РД1	1	1	0	29	Собеседование по контрольным вопросам к теме, представленным в ФОС.
2	Стратегические аспекты управления корпоративными финансами	РД1, РД2, РД3	1	2	0	30	Собеседование, проверка кейс-задания
3	Тактические аспекты управления корпоративными финансами	РД1, РД2, РД3	0	3	0	40	Проверка кейс-задания
Итого по таблице			2	6	0	99	

4.2 Содержание разделов и тем дисциплины (модуля) для ЗФО

Тема 1 Сущность и назначение корпоративных финансов.

Содержание темы: Корпоративные финансы в системе финансов экономики. Государственные, муниципальные и частнохозяйственные финансы. Функции корпоративных финансов. Англо-американский и европейско-континентальный типы корпораций, их отличительные особенности. Современные теории и концепции корпоративных финансов: теория рационального поведения инвесторов, концепция стейкхолдеров, бихевиористическая (поведенческая) теория. Роль и место российских корпораций в мировой и национальной экономике. Развитие принципов и инструментария управления финансами корпораций. Понятие цифровой экономики и цифровых финансовых технологий.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция, практическое занятие. Интерактивные формы обучения: лекция – презентация; использование ЭУМКД в среде Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение рекомендованной литературы, лекционного и презентационного материала, размещенного в среде Moodle. Самоконтроль знаний с использованием типовых вопросов по теме, представленных в ФОС.

Тема 2 Стратегические аспекты управления корпоративными финансами.

Содержание темы: Основы стратегического финансового планирования. Финансовая стратегия в системе реализации корпоративной стратегии. Этапы разработки финансовой стратегии. Методы стратегического финансового анализа. Определение

стратегической финансовой позиции корпорации. Формирование стратегических финансовых целей и параметров. Финансовый контроллинг. Стратегические задачи и формы реорганизации компаний. Собственные и заемные источники долгосрочного финансирования. Сравнительные преимущества и недостатки долевого и долгового финансирования. Выпуск и размещение акций и корпоративных облигаций. Оценка надежности корпоративных облигаций рейтинговыми агентствами. Банковский кредит и финансовый лизинг. Проектное финансирование. Коллективные формы и инструменты финансирования, краудфандинг, краудинвестинг, краудлендинг. Перспективы и риски криптовалютного финансирования проектов.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция, практические занятия. Формы интерактивного обучения: лекция-презентация, кейс-задание, использование ЭУМКД в среде Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение рекомендованной литературы, лекционного и презентационного материала, размещенного в Moodle, выполнение кейс-задания.

Тема 3 Тактические аспекты управления корпоративными финансами.

Содержание темы: Управление экономическим ростом и рентабельностью капитала. Факторный анализ показателей рентабельности. Разложение Дюпона. Управление инвестициями в основные средства. Управление оборотными активами: запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами. Выбор модели финансирования оборотных активов. Расчет и исследование длительности и структуры операционного и финансового циклов. Направления оптимизации структуры активов и обязательств.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практические занятия. Формы интерактивного обучения: кейс-задание, использование ЭУМКД в обучающей среде Moodle.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Изучение основной и дополнительной литературы, лекционного и презентационного материала в ЭУМКД, выполнение кейс-задания.

5 Методические указания для обучающихся по изучению и реализации дисциплины (модуля)

5.1 Методические рекомендации обучающимся по изучению дисциплины и по обеспечению самостоятельной работы

В процессе самостоятельной работы рекомендуется использовать электронный учебно-методический комплекс, размещенный в электронной среде обучения Moodle.

При изучении тем дисциплины следует проработать рекомендованные преподавателем литературные источники, изучить презентационные материалы и нормативные документы из справочно-правовых систем. Для закрепления материала и контроля уровня его освоения необходимо ответить на вопросы, рекомендованные для самостоятельной проверки знаний.

Подготовка к практическим занятиям должна включать как изучение теоретических вопросов, так и ознакомление с современными методами финансового анализа и корпоративного управления, их применение в конкретных расчетах, формулировку выводов.

Особое внимание должно быть уделено выполнению контрольного задания (кейс-задачи). Оформление текстовой части, таблиц и иллюстраций выполняется в соответствии с требованиями СТО ВГУЭС.

5.2 Особенности организации обучения для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

При необходимости обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов (по заявлению обучающегося) предоставляется учебная информация в доступных формах с учетом их индивидуальных психофизических особенностей:

- для лиц с нарушениями зрения: в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания, консультации и др.

- для лиц с нарушениями слуха: в печатной форме; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания, консультации и др.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме; в форме электронного документа; индивидуальные задания, консультации и др.

6 Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)

В соответствии с требованиями ФГОС ВО для аттестации обучающихся на соответствие их персональных достижений планируемым результатам обучения по дисциплине (модулю) созданы фонды оценочных средств. Типовые контрольные задания, методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков, а также критерии и показатели, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, представлены в Приложении 1.

7 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

7.1 Основная литература

1. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы : учебник для вузов / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, Т. И. Григорьева ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 229 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16181-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/561159> (дата обращения: 15.10.2025).

2. Ибрагимов, Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы : учебник для вузов / Р. Г. Ибрагимов. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 184 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02638-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/561531> (дата обращения: 15.10.2025).

3. Корпоративные финансы : учебник / М. А. Эскиндаров, М. А. Федотова, Е. И. Шохин [и др.] ; под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. — Москва : КноРус, 2024. — 480 с. — ISBN 978-5-406-12124-5. — URL: <https://book.ru/book/950534> (дата обращения: 26.10.2025). — Текст : электронный.

7.2 Дополнительная литература

1. Балынин И.В., Власова Н.В., Губернаторов А.М. и др. Корпоративные финансы : Учебник [Электронный ресурс] : НИЦ ИНФРА-М , 2022 - 399 - Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/document?id=393502>

2. Гребенников П. И., Тарасевич Л. С. КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ 2-е изд., пер. и доп. Учебник и практикум для вузов [Электронный ресурс] , 2020 - 252 - Режим доступа: <https://urait.ru/book/korporativnye-finansy-449676>

3. Корпоративные финансы / О.А. Тагирова, М.Ю. Федотова, А.В. Носов, О.В. Новичкова, Т.Ф. Боряева .— Пенза : ПГАУ, 2019 .— 220 с. — URL: <https://lib.rucont.ru/efd/704845> (дата обращения: 04.08.2025)

4. Основы корпоративных финансов : Учебное пособие [Электронный ресурс] : НИЦ ИНФРА-М , 2020 - 150 - Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/document?id=351974>

7.3 Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая профессиональные базы данных и информационно-справочные системы (при необходимости):

1. Образовательная платформа "ЮРАЙТ"
2. Справочно-правовая система "КонсультантПлюс" - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
3. Справочно-правовая система «Гарант» - Режим доступа: <http://www.garant.ru/>
4. Электронная библиотечная система ZNANIUM.COM - Режим доступа: <https://znanium.com/>
5. Электронно-библиотечная система "BOOK.ru"
6. Электронно-библиотечная система "РУКОНТ"
7. Электронно-библиотечная система издательства "Юрайт" - Режим доступа: <https://urait.ru/>
8. Open Academic Journals Index (ОАИ). Профессиональная база данных - Режим доступа: <http://oaji.net/>
9. Президентская библиотека им. Б.Н.Ельцина (база данных различных профессиональных областей) - Режим доступа: <https://www.prilib.ru/>

8 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения

Основное оборудование:

- Мультимедийный комплект №1 в составе: Проектор Casio XJ-F210WN; Потолочное крепление Kromax Projector-100; Настенная розетка HDMI;Экран Lumien EcoPicture. Кабель№1Ningbo 3m. Кабель№2Ningbo 10m

Программное обеспечение:

- Microsoft Office 2010 Standard Russian

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Фонд оценочных средств
для проведения текущего контроля
и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Направление и направленность (профиль)
38.04.02 Менеджмент. Стратегическое управление и риск-менеджмент

Год набора на ОПОП
2023

Форма обучения
заочная

Владивосток 2025

1 Перечень формируемых компетенций

Название ОПОП ВО, сокращенное	Код и формулировка компетенции и	Код и формулировка индикатора достижения компетенции
38.04.02 «Менеджмент» (М-МН)	ОПК-3 : Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды	ОПК-3.2к : Использует инструменты диагностики изменения финансово-экономического состояния организации и прогнозирует их последствия

Компетенция считается сформированной на данном этапе в случае, если полученные результаты обучения по дисциплине оценены положительно (диапазон критериев оценивания результатов обучения «зачтено», «удовлетворительно», «хорошо», «отлично»). В случае отсутствия положительной оценки компетенция на данном этапе считается несформированной.

2 Показатели оценивания планируемых результатов обучения

Компетенция ОПК-3 «Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды»

Таблица 2.1 – Критерии оценки индикаторов достижения компетенции

Код и формулировка индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине			Критерии оценивания результатов обучения
	Код	Тип	Результат	
ОПК-3.2к : Использует инструменты диагностики изменения финансово-экономического состояния организации и прогнозирует их последствия	РД 1	Знание	современных концепций корпоративного финансового управления, методов разработки финансовых стратегий и планов развития коммерческих организаций, методов и моделей анализа и оценки финансово-экономического положения организаций в целях принятия обоснованных управленческих решений	Знает: сущностные положения ведущих современных концепций управления корпоративными финансами, методологию разработки финансовых стратегий коммерческих организаций, современные методики анализа эффективности использования финансовых ресурсов и активов организации
	РД 2	Умение	применять знания при определении стратегической финансовой позиции организации на конкурентном рынке, предлагать формы и инструменты привлечения долгосрочных финансовых ресурсов, анализировать финансово-экономическое состояние хозяйствующих субъектов в целях разработки	Умеет: правильно выявлять и оценивать основные факторы, определяющие стратегическую финансовую позицию организации на конкурентном рынке, обосновывать выбор форм и инструментов формирования долгосрочного финансового капитала организации, корректно выполнять расчеты п

			финансово-экономических планов их развития	о анализу и оценке финансово-экономического положения организации
	РД 3	Навык	анализировать и оценивать эффективность управления финансовыми ресурсами и активами организации в целях повышения обоснованности организационно-управленческих решений при осуществлении краткосрочной и долгосрочной финансовой политики организации.	Корректно применяет методы анализа и оценивания эффективности управления финансово-экономическими ресурсами и организации, аргументированно обосновывает предложения по краткосрочной и долгосрочной финансовой политике организации.

Таблица заполняется в соответствии с разделом 1 Рабочей программы дисциплины (модуля).

3 Перечень оценочных средств

Таблица 3 – Перечень оценочных средств по дисциплине (модулю)

Контролируемые планируемые результаты обучения		Контролируемые темы дисциплины	Наименование оценочного средства и представление его в ФОС	
			Текущий контроль	Промежуточная аттестация
Заочная форма обучения				
РД1	Знание : современных концепций корпоративного финансового управления, методов разработки финансовых стратегий и планов развития коммерческих организаций, методов и моделей анализа и оценки финансово-экономического положения организаций в целях принятия обоснованных управленческих решений	1.1. Сущность и назначение корпоративных финансов	Собеседование	Тест
		1.2. Стратегические аспекты управления корпоративными финансами	Собеседование	Тест
		1.3. Тактические аспекты управления корпоративными финансами	Собеседование	Тест
РД2	Умение : применять знания при определении стратегической финансовой позиции организации на конкурентном рынке, предлагать формы и инструменты привлечения долгосрочных финансовых ресурсов, анализировать финансово-экономическое состояние хозяйствующих субъектов в целях разработки финансово-экономических планов их развития	1.2. Стратегические аспекты управления корпоративными финансами	Кейс-задача	Кейс-задача
			Кейс-задача	Тест
			Собеседование	Кейс-задача
			Собеседование	Тест
		1.3. Тактические аспекты управления корпоративными финансами	Кейс-задача	Кейс-задача
			Кейс-задача	Тест
			Собеседование	Кейс-задача

			Собеседование	Тест
РДЗ	Навык : анализировать и оценивать эффективность управления финансовыми ресурсами и активами организации в целях повышения обоснованности организационно-управленческих решений при осуществлении краткосрочной и долгосрочной финансовой политики организации.	1.2. Стратегические аспекты управления корпоративными финансами	Кейс-задача	Кейс-задача
		1.3. Тактические аспекты управления корпоративными финансами	Кейс-задача	Кейс-задача

4 Описание процедуры оценивания

Качество сформированности компетенций на данном этапе оценивается по результатам текущих и промежуточных аттестаций при помощи количественной оценки, выраженной в баллах. Максимальная сумма баллов по дисциплине (модулю) равна 100 баллам.

Вид учебной деятельности	Оценочное средство									
	Собеседование	Кейс-задание	Тест							Итого
Лекции	5		30							35
Практические занятия	5	30	10							45
Самостоятельная работа		20								20
Итого	10	50	40							100

Сумма баллов, набранных студентом по всем видам учебной деятельности в рамках дисциплины, переводится в оценку в соответствии с таблицей.

Сумма баллов по дисциплине	Оценка по промежуточной аттестации	Характеристика качества сформированности компетенции
от 91 до 100	«зачтено» / «отлично»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций, обнаруживает всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой, умеет свободно выполнять практические задания, предусмотренные программой, свободно оперирует приобретенными знаниями, умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности.
от 76 до 90	«зачтено» / «хорошо»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: основные знания, умения освоены, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации.
от 61 до 75	«зачтено» / «удовлетворительно»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: в ходе контрольных мероприятий допускаются значительные ошибки, проявляется отсутствие отдельных знаний, умений, навыков по некоторым дисциплинарным компетенциям, студент испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации.
от 41 до 60	«не зачтено» / «неудовлетворительно»	У студента не сформированы дисциплинарные компетенции, проявляется недостаточность знаний, умений, навыков.
от 0 до 40	«не зачтено» / «неудовлетворительно»	Дисциплинарные компетенции не сформированы. Проявляется полное или практически полное отсутствие знаний, умений, навыков.

5 Примерные оценочные средства

5.1 Собеседование – защита индивидуального задания

Типовые вопросы по темам дисциплины (текущий контроль в форме собеседования)

К теме 1:

В чем сущность финансов как стоимостной категории?

Что понимается под финансовыми ресурсами экономических субъектов?

В чем отличие публичных финансов от частных хозяйственных?

Назовите основные функции корпоративных финансов.

Какие организационно-правовые структуры понимаются под корпорациями в России и ведущих зарубежных странах?

Как эволюционировала роль корпораций на финансовом рынке с начала XX века по настоящее время?

Каковы особенности англо-американской (трансатлантической) модели организации корпоративных финансов?

Каковы особенности континентально-европейской модели организации корпоративных финансов?

Назовите основные направления государственного регулирования корпоративного бизнеса.

Назовите наиболее известные современные теории организации корпоративных финансов.

К теме 2:

Каково место финансовой стратегии в системе реализации корпоративной стратегии развития компании?

Какие задачи призвана решать финансовая стратегия развития корпорации?

Выделите основные этапы разработки и реализации финансовой стратегии корпорации.

В каких целях определяется стратегическая финансовая позиция компании?

Какие формы реорганизации акционерных обществ предусмотрены в российском законодательстве?

Раскройте поэлементный состав собственных средств (капитала и резервов) нефинансового предприятия.

Назовите источники и виды долгосрочного финансирования корпораций?

Каковы особенности долгосрочного финансирования компаний при использовании эмиссии облигаций?

Каковы особенности долгосрочного финансирования компаний при использовании эмиссии акций?

В чем сущность и каковы функции финансового лизинга как инструмента финансирования основного капитала компании?

Краткие методические указания

Максимальное количество баллов при собеседовании по типовым вопросам - 10. За каждый неправильный ответ снимается 1 балл.

Шкала оценки

Оценка	Баллы	Описание
«отлично»	9–10	Продemonстрированы уверенные и полные ответы на вопросы по всем темам и хорошие знания презентационных материалов.
«хорошо»	7–8	Уверенно и полно отвечал на большинство вопросов, получил незначительные замечания по знанию презентационных материалов.
«удовлетворительно»	5–6	Неуверенные и неполные ответы на вопросы по темам, неуверенные знания презентационных материалов.
«неудовлетворительно»	Менее 5	Не показал знаний лекционного и презентационного материалов

5.2 Итоговый тест

1. Какому типу корпораций присущи следующие признаки: низкая концентрация капитала среди собственников (акционеров) в одних руках; преобладающая форма финансирования – дистанционная (выпуск акций и облигаций):

- а) англо-американский тип;
- б) азиатский тип;
- в) континентально-европейский тип.

2. В какой теории организации корпоративных финансов утверждается, что на рынке действуют две основные группы инвесторов: нерациональных и рациональных – и последние устанавливают рыночное равновесие:

- а) в поведенческой теории;
- б) в теории ограниченного арбитража;
- в) в ресурсной теории;
- г) в концепции транзакционных издержек.

3. В какой теории организации корпоративных финансов ведущая роль отводится стейкхолдерам (владельцам и инвесторам):

- а) в поведенческой теории;
- б) в теории ограниченного арбитража;
- в) в ресурсной теории;
- г) в концепции транзакционных издержек.

4. Какому типу корпораций присущи следующие признаки: высокая концентрация капитала среди собственников (акционеров) в одних руках; преобладающая форма финансирования – контактная (банковское кредитование, займы, ...):

- а) англо-американскому типу;
- б) азиатскому типу;
- в) континентально-европейскому типу.

5. Для оценки влияния факторов внешней финансовой среды на стратегию развития компании рекомендуется использовать:

- а) метод SWOT-анализа;
- б) метод SNV-анализа;
- в) метод финансового анализа отчетности.

6. Конечным результатом стратегического финансового анализа при разработке финансовой стратегии является определение позиции компании:

- а) в матрице благоприятных возможностей и угроз;
- б) в матрице сильных и слабых сторон финансовой деятельности предприятия;
- в) в матрице стратегической финансовой позиции предприятия;
- г) в таблице целевых стратегических нормативов финансового развития.

7. Какие требования устанавливаются для стратегических целей и нормативов (выберите из перечисленных ниже):

- а) реальность (достижимость);
- б) измеримость;
- в) вариативность;
- г) гибкость.

8. Какой форме реорганизации бизнеса отвечает символическое обозначение: $A_0 \rightarrow A_1 + B$:

- а) разделению;
- б) выделению;
- в) преобразованию.

9. Сущность синергического эффекта от слияния (поглощения) компаний состоит в том, что:

- а) расширяется рынок сбыта продукции объединенной компании;

- б) стоимость новой компании становится больше суммарной стоимости функционировавших отдельно компаний;
- в) увеличиваются дивидендные выплаты акционерам;
- г) повышается рентабельность активов объединенной компании.

10. Проектное финансирование относится:

- а) к доленой форме финансирования корпорации;
- б) к долговой форме финансирования корпорации;
- в) к смешанной (гибридной) форме.

11. Какие формы финансирования инвестиций могут быть отнесены к коллективным:

- а) проектное;
- б) облигационное;
- в) краудфандинг;
- г) государственно-частное партнерство.

12. Какие элементы цифровой финансовой инфраструктуры наиболее важны для развития финансовых технологий по привлечению инвестиций:

- а) платформа распределенных реестров;
- б) система платежных карт;
- в) платформа для облачных сервисов;
- г) платформа для регистрации финансовых сделок.

13. Овердрафт как форма краткосрочного банковского кредита – это:

- а) списание средств с расчетного счета клиента сверх остатка на нем с удержанием процентов за кредит;
- б) предоставление кредитных средств клиенту на условиях полного доверия (без обеспечения) при возникновении у него временных финансовых трудностей;
- в) предоставление кредитных средств на условиях погашения по первому требованию банка-кредитора.

14. Займы небанковских организаций относятся:

- а) к доленой форме финансирования корпорации;
- б) к долговой форме финансирования корпорации;
- в) к смешанной (гибридной) форме.

15. Какие ценные бумаги не имеют срока погашения (выбрать правильные ответы):

- а) облигации;
- б) обыкновенные акции;
- в) привилегированные акции.
- г) вексели.

16. IPO-метод финансирования означает:

- а) эмиссию корпоративных облигаций;
- б) размещение дополнительной эмиссии акций на фондовом рынке;
- в) первичное публичное размещение акций на фондовом рынке.

17. Стандарты и правила выпуска и обращения акций и корпоративных облигаций регулируются в РФ:

- а) Министерством финансов;
- б) Министерством экономического развития;
- в) Центральным банком.

18. Основными недостатками финансирования за счет новой эмиссии обыкновенных акций по сравнению с привлечением кредитов или займов являются (выбрать правильные ответы):

- а) возрастание риска увеличения долговой нагрузки компании;
- б) увеличение риска потери контроля над компанией;
- в) возрастание опасностей враждебного поглощения другой компанией;

г) необходимость регулярной выплаты дивидендов акционерам.

19. Какой из перечисленных ниже видов облигаций не погашается по истечении срока обращения:

- а) купонные;
- б) безотзывные;
- в) конвертируемые;
- г) дисконтные.

20. К преимуществам облигационного займа по сравнению с банковским кредитом относятся (выбрать правильные ответы):

- а) возможность привлечь ресурсы с финансового рынка по меньшей цене;
- б) возможность разместить облигации на открытом рынке финансово неустойчивым компаниям;
- в) возможность выкупа облигаций с целью снижения издержек по обслуживанию долга.

21. К преимуществам срочного банковского кредита по сравнению с выпуском облигаций относятся (выбрать правильные ответы):

- а) быстрота получения средств;
- б) низкие издержки оформления;
- в) возможность регулирования уровня долговой нагрузки на собственный капитал;
- г) возможность изменения параметров заимствования.

22. Какой вариант уплаты процентов за кредит является при прочих равных условиях более предпочтительным для предприятия:

- а) выплата всей суммы процентов в момент предоставления кредита;
- б) выплата процентов равномерными частями ежемесячно;
- в) выплата процентов равномерными частями в конце каждого года;
- г) выплата всей суммы процентов в конце кредитного периода.

23. В сумму лизинговых платежей по договору финансового лизинга обычно включаются (отметить нужное):

- а) амортизационные отчисления;
- б) инвестиционные затраты лизингодателя, связанные с подготовкой оборудования к эксплуатации, таможенным оформлением и пр.;
- в) операционные затраты лизингодателя, связанные с текущей хозяйственной деятельностью;
- г) вознаграждение лизингодателю за предоставление арендных услуг;
- д) налог на добавленную стоимость.

24. Укажите неправильное условие в таком утверждении: «для обеспечения долгосрочной финансовой устойчивости необходимо, чтобы:

- а) наиболее ликвидные активы перекрывали наиболее срочные обязательства;
- б) быстрореализуемые активы превышали краткосрочные пассивы;
- в) медленно реализуемые активы перекрывали долгосрочные пассивы;
- г) труднореализуемые постоянные активы превышали величину собственных средств».

25. Внеоборотные активы компании составляют 8 млн. руб, оборотные – 6,5 млн.руб. Кредиторская задолженность на отчетную дату равна 4,5 млн.руб. Чистая прибыль компании за отчетный период составила 2 млн.руб. Исходя из этих данных, рентабельность чистых активов равна:

- а) 0,2%;
- б) 10,5%;
- в) 20%;
- г) другое значение _____

26. Внутренний темп роста компании определяется отношением:

- а) чистой прибыли к величине собственного капитала на начало года;

- б) reinvestированной прибыли к величине собственного капитала на начало года;
- в) нераспределенной прибыли к величине собственного капитала на начало года.

27. Деятельность компании по итогам года характеризовалась следующими данными: размер внеоборотных активов = 235 тыс.руб, размер оборотных активов = 345 тыс.руб, операционная прибыль = 56 тыс.руб, сумма уплаченных процентов = 7 тыс.руб, сумма начисленных налогов из прибыли = 20 тыс. руб. Исходя из этих данных, рентабельность активов по чистой прибыли составила:

_____ %.

28. Чистые активы компании при использовании разложения Дюпона рассчитываются как:

- а) сумма собственного капитала и платного заемного капитала за вычетом стоимости внеоборотных активов;
- б) сумма собственного капитала и платного заемного капитала;
- в) разность между собственным капиталом и внеоборотными активами;

29. Какой из коэффициентов не используется в трехзвенной модифицированной формуле Дюпона:

- а) рентабельность продаж;
- б) мультипликатор капитала;
- в) уровень финансового рычага;
- г) оборачиваемость чистых активов

30. Считается, что если для финансирования оборотных активов используются исключительно собственные и долгосрочные заемные источники капитала (т.е. $ДП = ВА + ОА$), то компания реализует:

- а) агрессивную модель финансирования;
- б) консервативную модель финансирования;
- в) компромиссную модель финансирования.

31. Для сокращения периода оборота денежных средств (финансового цикла) на предприятии необходимо:

- а) сокращать одновременно и кредиторскую, и дебиторскую задолженности;
- б) не регулируя дебиторскую и кредиторскую задолженности, снижать производственные запасы;
- в) поддерживая достигнутый уровень дебиторской задолженности и запасов, сокращать по возможности кредиторскую задолженность;
- г) поддерживая достигнутый уровень кредиторской задолженности и запасов, сокращать по возможности дебиторскую задолженность.

32. Длительность финансового цикла компании определяется:

- а) длительностью операционного цикла за вычетом дебиторской задолженности;
- б) разницей между периодом обращения дебиторской задолженности и периодом обращения кредиторской задолженности;
- в) длительностью операционного цикла за вычетом периода обращения кредиторской задолженности;
- г) суммой периодов обращения дебиторской задолженности и запасов.

Краткие методические указания

Тестирование проходит по 16 сформированных преподавателем тестам. Оценивание правильности выполнения тестов проводится по приведенной шкале оценок.

Шкала оценки

Оценка	Баллы	Описание
«отлично»	40	Обучающийся указал правильные ответы во всех 16 тестах
	38, 36	Обучающийся указал правильные ответы в 15, 14 тестах
«хорошо»	34, 31, 28	Обучающийся указал правильные ответы в 13, 12, 11 тестах
«удовлетворительно»	25, 22, 19	Обучающийся указал правильные ответы в 10, 9, 8 тестах
«неудовлетворительно»	15, 12	Обучающийся указал правильные ответы в 7, 6 тестах
	9, 6	Обучающийся указал правильные ответы в 5, 4 тестах
	0 - 5	Обучающийся указал правильные ответы в 3 и менее тестах

5.3 Задания для решения кейс-задачи

В Интернет-среде выбрать действующее публичное акционерное общество (ПАО), не относящееся к финансовым организациям.

Часть I.

Используя информацию, размещенную на сайте общества, а также иные источники:

1) кратко охарактеризовать выбранную компанию: а) место расположения; б) основные виды деятельности (по коду ОКВЭД); в) масштабы ее деятельности (по объему продаж, размеру активов или /и численности работающих);

2) оценить информационную содержательность сайта с точки зрения открытости компании, изложения ее миссии, декларируемых ценностей, наличия стратегических целей и задач развития, приверженности принципам корпоративного управления и социальной ответственности;

3) учитывая сферу деятельности компании и ее место на конкурентном рынке (мировом, национальном, региональном), оценить возможности и угрозы внешней среды, способные повлиять на стратегию развития компании в ближайшие 2-3 года;

4) кратко описать параметры деятельности общества на фондовом рынке (объемы и типы выпущенных и обращающихся акций и облигаций, рейтинги кредитоспособности и финансовой устойчивости, присвоенные национальными и/или зарубежными рейтинговыми агентствами).

Часть II.

Используя финансовую (бухгалтерскую) отчетность этого акционерного общества, выполнить следующие расчетно-аналитические действия:

1) рассчитать рентабельность собственного капитала по чистой прибыли в двух последних отчетных годах;

2) составить трехзвенную формулу Дюпона, рассчитав необходимые показатели;

3) используя полученное разложение Дюпона, назвать причины (факторы), повлиявшие на рост/снижение рентабельности собственного капитала предприятия в последнем отчетном году по сравнению с предыдущим;

4) определить тип модели финансирования оборотных активов, используемый предприятием;

5) рассчитать длительность операционного и финансового циклов в последнем отчетном году, сделать заключение о рациональности/нерациональности структуры этих циклов, принимая во внимание отраслевую принадлежность предприятия.

Краткие методические указания по выполнению задания

Финансовая (бухгалтерская) отчетность российских предприятий, имеющих статус акционерного общества, размещается в открытом доступе на ряде информационных порталов. Один из них – на сервере Интерфакса <http://www.e-disclosure.ru/>.

Там же, а также на сайте общества размещается Годовой отчет, в котором содержится достаточно подробная характеристика деятельности компании, которую можно использовать для выполнения части I.

Выполненное задание оформляется на бумажном носителе и представляется на проверку преподавателю до заключительного аттестационного занятия. В этот же срок на почту преподавателя направляется электронная версия выполненного задания.

Краткие методические указания

Финансовая (бухгалтерская) отчетность российских предприятий, имеющих статус акционерного общества, размещается в открытом доступе на ряде информационных порталов. Один из них – на сервере Интерфакса <http://www.e-disclosure.ru/>.

Там же, а также на сайте общества размещается Годовой отчет, в котором содержится достаточно подробная характеристика деятельности компании, которую можно использовать для выполнения части I.

Выполненное задание оформляется на бумажном носителе и представляется на проверку преподавателю до заключительного аттестационного занятия.

2 кейс-задачи по 25 баллов каждая всего 50 баллов за кейсы

Шкала оценки

Оценка	Баллы	Описание
«отлично»	47-50	Обучающийся полно и аргументировано раскрыл поставленные задачи, показал умение использовать знания для глубокой и всесторонней оценки практической ситуации, правильно выполнил расчеты, сформулировал и обосновал выводы, защитил их в дискуссии с преподавателем
«хорошо»	40–46	Обучающийся в основном раскрыл поставленные задачи, показал умение использовать знания для оценки практической ситуации, в основном верно выполнил расчеты, сформулировал выводы, большинство из которых защитил в дискуссии с преподавателем
«удовлетворительно»	26–39	Обучающийся продемонстрировал удовлетворительный уровень выполнения поставленных в кейсе задач, допустил ряд неточностей при выполнении расчетов, не очень точно сформулировал выводы и недостаточно аргументированно их обосновал, в дискуссии с преподавателем допускал ошибки.
«неудовлетворительно»	9–25	Обучающийся лишь частично выполнил необходимые расчеты, не показал умения в выполнении поставленных конкретных задач
	0–8	Обучающийся не представил для проверки контрольного задания, лишь продемонстрировал наброски расчетов.

5.1 Собеседование

1. В чем сущность финансов как стоимостной категории?

Это система денежных отношений, возникающих в процессе распределения и перераспределения стоимости валового внутреннего продукта для формирования и использования денежных доходов и фондов.

2. Что понимается под финансовыми ресурсами экономических субъектов?

Это совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении субъекта (государства, компании, домохозяйства) для выполнения финансовых обязательств и финансирования текущих и инвестиционных потребностей.

3. В чем отличие публичных финансов от частнохозяйственных?

Публичные финансы обслуживают общегосударственные нужды и носят принудительный характер, а частнохозяйственные направлены на извлечение прибыли и регулируются рыночными принципами.

4. Назовите основные функции корпоративных финансов.

Основные функции: формирование капитала, его распределение и эффективное использование, а также контроль за финансовыми потоками.

5. Какие организационно-правовые структуры понимаются под корпорациями в России и ведущих зарубежных странах?

В России это в первую очередь акционерные общества (ПАО и АО), а в зарубежных странах — аналоги акционерных обществ (corporations, public limited companies).

6. Как эволюционировала роль корпораций на финансовом рынке с начала XX века по настоящее время?

От роли простых эмитентов акций и заемщиков капитала до активных участников, создающих сложные финансовые инструменты и самих выступающих в роли институциональных инвесторов.

7. Каковы особенности англо-американской (трансатлантической) модели организации корпоративных финансов?

Ориентация на максимизацию стоимости для акционеров, развитый рынок ценных бумаг и высокая роль независимых директоров в системе корпоративного управления.

8. Каковы особенности континентально-европейской модели организации корпоративных финансов?

Значительная роль банковского финансирования, перекрестное владение акциями и учет интересов не только акционеров, но и других стейкхолдеров (например, работников).

9. Назовите основные направления государственного регулирования корпоративного бизнеса.

Регулирование через антимонопольное законодательство, корпоративное право, налоговую систему, регулирование рынка ценных бумаг и защиту прав акционеров.

10. Назовите наиболее известные современные теории организации корпоративных финансов.

Теория агентских издержек, теория иерархии (пескового порядка) финансирования, теория компромисса между налоговыми выгодами и издержками банкротства и теория сигнализирования.

11. Каково место финансовой стратегии в системе реализации корпоративной стратегии развития компании?

Финансовая стратегия является функциональной и обеспечивающей по отношению к общей корпоративной стратегии, предоставляя для нее необходимые ресурсы и оценивая финансовые последствия.

12. Какие задачи призвана решать финансовая стратегия развития корпорации?

Она решает задачи обеспечения финансовой устойчивости, оптимизации структуры капитала, максимизации стоимости компании и эффективного управления денежными потоками.

13. Выделите основные этапы разработки и реализации финансовой стратегии корпорации.

Анализ текущего состояния, постановка стратегических финансовых целей, разработка и выбор стратегических альтернатив, реализация и последующий мониторинг.

14. В каких целях определяется стратегическая финансовая позиция компании?

Для оценки ее текущего финансового потенциала, конкурентных преимуществ и рисков, что служит основой для выбора адекватной финансовой стратегии.

15. Какие формы реорганизации акционерных обществ предусмотрены в российском законодательстве?

Слияние, присоединение, разделение, выделение и преобразование.

16. Раскройте поэлементный состав собственных средств (капитала и резервов) нефинансового предприятия.

Уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль и специальные фонды.

17. Назовите источники и виды долгосрочного финансирования корпораций?

Источники: внутренние (амортизация, нераспределенная прибыль) и внешние. Виды: эмиссия акций, облигаций, долгосрочные банковские кредиты, финансовый лизинг.

18. Каковы особенности долгосрочного финансирования компаний при использовании эмиссии облигаций?

Это заемное финансирование, которое не ведет к размыванию акционерного капитала, но создает обязательные платежи (проценты) и требует обеспечения.

19. Каковы особенности долгосрочного финансирования компаний при использовании эмиссии акций?

Это привлечение собственного капитала, которое ведет к появлению новых собственников (размывание доли) и не создает обязательных выплат (дивиденды — по усмотрению).

20. В чем сущность и каковы функции финансового лизинга как инструмента финансирования основного капитала компании?

Сущность — приобретение активов лизинговой компанией для передачи их корпорации в пользование. Функции: альтернатива кредиту, сохранение ликвидности и налоговые преимущества.

5.2 Итоговый тест

1. а) англо-американский тип;
2. б) в теории ограниченного арбитража;
3. в) в ресурсной теории;
4. в) континентально-европейскому типу;
5. а) метод SWOT-анализа;
6. в) в матрице стратегической финансовой позиции предприятия;
7. а) реальность (достижимость); б) измеримость;
8. б) выделению;
9. б) стоимость новой компании становится больше суммарной стоимости функционировавших отдельно компаний;
10. б) к долговой форме финансирования корпорации;
11. в) краудфандинг;
12. а) платформа распределенных реестров; г) платформа для регистрации финансовых сделок;
13. а) списание средств с расчетного счета клиента сверх остатка на нем с удержанием процентов за кредит;
14. б) к долговой форме финансирования корпорации;
15. б) обыкновенные акции; в) привилегированные акции;

16. в) первичное публичное размещение акций на фондовом рынке;
17. в) Центральным банком;
18. б) увеличение риска потери контроля над компанией; в) возрастание опасностей враждебного поглощения другой компанией;
19. в) конвертируемые;
20. а) возможность привлечь ресурсы с финансового рынка по меньшей цене; в) возможность выкупа облигаций с целью снижения издержек по обслуживанию долга;
21. а) быстрота получения средств; б) низкие издержки оформления; г) возможность изменения параметров заимствования;
22. г) выплата всей суммы процентов в конце кредитного периода;
23. а) амортизационные отчисления; б) инвестиционные затраты лизингодателя...; г) вознаграждение лизингодателю...; д) налог на добавленную стоимость.
24. г) труднореализуемые постоянные активы превышали величину собственных средств;
25. г) другое значение (20%, так как $ЧА = (8+6,5) - 4,5 = 10$ млн руб, Рентабельность $ЧА = 2 / 10 = 0,2$ или 20%).
26. в) нераспределенной прибыли к величине собственного капитала на начало года;
27. 5% (Активы = 235 + 345 = 580 тыс. руб; Чистая прибыль = 56 - 7 - 20 = 29 тыс. руб; Рентабельность активов = $29 / 580 \approx 0,05$ или 5%).
28. б) сумма собственного капитала и платного заемного капитала;
29. в) уровень финансового рычага;
30. б) консервативную модель финансирования;
31. г) поддерживая достигнутый уровень кредиторской задолженности и запасов, сокращать по возможности дебиторскую задолженность;
32. в) длительностью операционного цикла за вычетом периода обращения кредиторской задолженности;

5.3 Задания для решения кейс-задачи

Кейс-задача оценивается по представленным ниже критериям: отражено в презентации или нет.

Кейс-задача I.

Используя информацию, размещенную на сайте общества, а также иные источники:

- 1) кратко охарактеризовать выбранную компанию: а) место расположения; б) основные виды деятельности (по коду ОКВЭД); в) масштабы ее деятельности (по объему продаж, размеру активов или /и численности работающих);
- 2) оценить информационную содержательность сайта с точки зрения открытости компании, изложения ее миссии, декларируемых ценностей, наличия стратегических целей и задач развития, приверженности принципам корпоративного управления и социальной ответственности;
- 3) учитывая сферу деятельности компании и ее место на конкурентном рынке (мировом, национальном, региональном), оценить возможности и угрозы внешней среды, способные повлиять на стратегию развития компании в ближайшие 2-3 года;
- 4) кратко описать параметры деятельности общества на фондовом рынке (объемы и типы выпущенных и обращающихся акций и облигаций, рейтинги кредитоспособности и финансовой устойчивости, присвоенные национальными и/или зарубежными рейтинговыми агентствами).

Кейс-задача II.

Используя финансовую (бухгалтерскую) отчетность этого акционерного общества, выполнить следующие расчетно-аналитические действия:

- 1) рассчитать рентабельность собственного капитала по чистой прибыли в двух последних отчетных годах;
- 2) составить трехзвенную формулу Дюпона, рассчитав необходимые показатели;
- 3) используя полученное разложение Дюпона, назвать причины (факторы), повлиявшие на рост/снижение рентабельности собственного капитала предприятия в последнем отчетном году по сравнению с предыдущим;
- 4) определить тип модели финансирования оборотных активов, используемый предприятием;
- 5) рассчитать длительность операционного и финансового циклов в последнем отчетном году, сделать заключение о рациональности/нерациональности структуры этих циклов, принимая во внимание отраслевую принадлежность предприятия.