

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Андрей Драгомирович Хлутков  
Должность: директор  
Дата подписания: 16.06.2026 21:51:05  
Уникальный программный ключ:  
880f7c07c583b07b775f6604a630281b13ca9fd2

Приложение 4  
к образовательной программе

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.О.04 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы  
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.04.02 Менеджмент  
(код, наименование направления подготовки/специальности)

Управление проектами и программами  
(наименование образовательной программы)

очная, заочная  
(форма обучения)

2026

Санкт-Петербург

**Автор(ы)-составитель(и) РПД:**

*Конягина Мария Николаевна., профессор кафедры менеджмента, д.э.н., доцент*

**Заведующий кафедрой:**

*Лабудин Александр Васильевич, заведующий кафедрой менеджмента, д.э.н., профессор*

*Рабочая программа дисциплины Б1.О.04 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы одобрена на заседании кафедры менеджмента факультета экономики и финансов Северо-Западного института управления – филиала РАНХиГС.*

*протокол № 8 от «02» апреля 2026 г.*

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии их оценивания
5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине
7. Методические материалы по освоению дисциплины
8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»
9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

**1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы**

Дисциплина *Б1.О.04 «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы»* обеспечивает формирование у обучающихся следующих универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций\*:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС <i>(при наличии)**</i>	Код компетенции **	Наименование Компетенции **	Код индикатора достижения компетенций **	Наименование индикатора достижения компетенций **	Образовательный результат **
	ОПК ОС-1	Способен решать профессиональные управленческие задачи на основе теории менеджмента и использования бенчмаркинга с учетом изменений внешней среды	ОПК ОС-1.2	Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга.	ОПК ОС-1.2. 3-1. <b>Знает</b> проблемы, возникающие в организации на различных этапах жизненного цикла. ОПК ОС-1.2. 3-2. <b>Знает</b> основные модели и методы финансового менеджмента. ОПК ОС-1.2. 3-3. <b>Знает</b> направления совершенствования управленческой деятельности в организации. ОПК ОС -1.2. У-1. <b>Умеет</b> разрабатывать управленческие решения с учетом трендов внешней среды. ОПК ОС -1.2. У-2. <b>Умеет</b> использовать методы и процедуры финансового менеджмента для решения управленческих задач.

*\* Дисциплина может формировать компетенцию полностью или частично.*

*\*\* Должно соответствовать Приложению 1 к образовательной программе*

## **2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы**

Дисциплина осваивается на основе ЭК с сопровождением в форме контактной работы в дистанционном формате.

Общий объем дисциплины составляет 4 зачетных единицы, 144 академических часов, включая:

- контактную работу с преподавателем - 39 академических часов для очной формы обучения и 16 академических часов для заочной формы обучения;

- 24 академических часа для очной формы обучения и 12 академических часов для заочной формы обучения, выделенных на практическую подготовку;

- самостоятельную работу обучающихся - 87 академических часов для очной формы обучения и 119 академических часов для заочной формы обучения.

*Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы*

Дисциплина Б1.О.04 «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» относится к базовой части учебного плана направления 38.04.02 Менеджмент профиль «Управление проектами и программами». В основе дисциплины «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» лежит изучение особенностей финансовых и экономических отношений на уровне хозяйствующего субъекта. Дисциплина Б1.О.04 «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» базируется на знаниях и навыках в области финансов и корпоративного управления, полученных на предыдущем уровне образования. Изучение дисциплины осуществляется в течение одного семестра: для студентов очной формы обучения – в 1 семестре 1 курса, для студентов заочной формы обучения - на 1 курсе.

Доступ к системе дистанционных образовательных технологий осуществляется каждым обучающимся самостоятельно с любого устройства на портале: <https://lms.ranepa.ru/login>. Пароль и логин к личному кабинету / профилю предоставляется студенту в деканате.

Все формы текущего контроля, проводимые в системе дистанционного обучения, оцениваются в системе дистанционного обучения. Доступ к видео и материалам лекций предоставляется в течение всего семестра. Доступ к каждому виду работ и количество попыток на выполнение задания предоставляется на ограниченное время согласно регламенту дисциплины, опубликованному в СДО. Преподаватель оценивает выполненные обучающимся работы не позднее 10 рабочих дней после окончания установленного срока их выполнения.

По дисциплине осуществляется текущий контроль в виде опроса, тестирования, контрольной работы и промежуточная аттестация в форме экзамена.

Дисциплина является базой для подготовки к итоговой аттестации.

### 3. Содержание и структура дисциплины

#### 3.1. Структура дисциплины

*Очная форма обучения*

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	Объем дисциплины, ак.час	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации			
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий							Самостоятельная работа							
			Период теоретического обучения						Период промежуточной аттестации (сессия)								
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Катт эк	Конт роль		СРкр			СРэк	СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ											
Тема 1	Корпоративное управление, корпоративные финансы и финансовый менеджмент	23	1	-	-	4	-	-	-	-	-	3		15	Опрос, тестирование. Контрольная работа		
Тема 2	Структура капитала и дивидендная политика корпорации	21,5	1	-	-	4	-	-	-	-	-	3	14	Опрос, тестирование, кейс. Контрольная работа			

Тема 3	Управление обязательствами компании	22,5	0	-	-	4	-	-	-	-	-	3	15	Опрос, тестирование, кейс. Контрольная работа
Тема 4	Инвестирование в реальные активы	23	1	-	-	4	-	-	-	-	-	3	15	Опрос, тестирование, кейс. Контрольная работа
Тема 5	Инвестирование в финансовые активы	21,5	0	-	-	4	-	-	-	-	-	3	14	Опрос, тестирование, кейс. Контрольная работа
Тема 6	Управление финансовыми рисками	21,5	1	-	-	4	-	-	-	-	-	3	14	Опрос, тестирование. Контрольная работа
Промежуточная аттестация		11	-	-	-	-	-	-	2	9	-	-	-	
<b>Итого</b>		<b>144</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>87</b>	

*Заочная форма обучения*

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации	
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий						Самостоятельная работа						
			Период теоретического обучения				Период промежуточной аттестации (сессия)								
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Катт эк	Конт роль	СРкр	СРэк		СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									

Тема 1	Корпоративное управление, корпоративные финансы и финансовый менеджмент	21	0	-	-	2	-	-	-	-	-	19	Опрос, тестирование. Контрольная работа
Тема 2	Структура капитала и дивидендная политика корпорации	22,5	1	-	-	2	-	-	-	-	-	20	Опрос, тестирование, кейс. Контрольная работа
Тема 3	Управление обязательствам и компании	22,5	0	-	-	2	-	-	-	-	-	20	Опрос, тестирование, кейс. Контрольная работа
Тема 4	Инвестирование в реальные активы	22	0	-	-	2	-	-	-	-	-	20	Опрос, тестирование, кейс. Контрольная работа
Тема 5	Инвестирование в финансовые активы	22,5	1	-	-	2	-	-	-	-	-	20	Опрос, тестирование, кейс. Контрольная работа
Тема 6	Управление финансовыми рисками	22,5	0	-	-	2	-	-	-	-	-	20	Опрос, тестирование. Контрольная работа
Промежуточная аттестация		11	-	-	-		-	-	2	9	-		
<b>Итого</b>		<b>144</b>	<b>2</b>	-	-	<b>12</b>	-	-	<b>2</b>	<b>9</b>	-	<b>119</b>	

*Используемые сокращения:*

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

Контроль - контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий для заочной формы обучения

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

## 3.2. Содержание дисциплины

### **Тема 1. Корпоративное управление, корпоративные финансы и финансовый менеджмент**

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

Понятие корпорации. Типы корпоративных структур. Понятие «финансы». Финансовая среда функционирования корпорации. Основные финансовые проблемы корпорации и их отличие от других форм организации бизнеса. Финансовые цели и задачи корпорации. Проблема максимизация стоимости. Структура капитала. Управленческие стимулы и информационные эффекты леввериджа. Финансовое управление корпорацией. Корпоративное управление и проблемы отношений собственников, менеджмента и иных стейкхолдеров.

### **Тема 2. Структура капитала и дивидендная политика корпорации**

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

Структура капитала корпорации. Значение дивидендной политики в современном финансовом управлении. Роль собственного капитала в структуре капитала корпорации. Ключевые теории дивидендной политики. Основные положения концепции Миллера-Модильяни относительно дивидендной политики. Теории предпочтительности дивидендов. Планы реинвестирования дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Стратегии дивидендной политики. Выкуп акций. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Особенности формирования дивидендной политики в России. Источники акционерного капитала корпорации. Проблема размывания акционерного капитала. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Планы владения акциями для работников компании как средство привлечения капитала и мотивации персонала компании. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации.

### **Тема 3. Управление обязательствами компании**

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

Формы заемного капитала корпорации. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов. Долгосрочная аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора. Банковское кредитование, иные формы краткосрочных обязательств. Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг. Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Принципы и методы оценки затрат на заемный и собственный капитал корпорации. Факторы,

определяющие выбор структуры капитала. Концепция финансового рычага. Долговое финансирование и налоговые эффекты леввериджа. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Определение затрат на капитал и анализ структуры капитала для российских акционерных компаний. Корпоративное и проектное финансирование.

#### **Тема 4. Инвестирование в реальные активы**

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Оценка потока денежных средств проекта. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. Характерными для инвестиционного анализа. Метод внутренней нормы рентабельности проекта, особенности его расчета и применения. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Модифицированная внутренняя норма рентабельности. Использование индекса рентабельности в оценке привлекательности инвестиционных проектов. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. Учет фактора риска в инвестиционном проектировании. Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика. Особенности расчета ставки дисконтирования в российских условиях. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию. Использование преимуществ проектного финансирования в инвестиционном анализе.

#### **Тема 5. Инвестирование в финансовые активы**

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

Понятие финансовой стратегии и финансовой политики. Понятие внутренней (истинной, инвестиционной) стоимости ценной бумаги. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF-модель). Оценка стоимости облигаций компании. Оценка привилегированных акций. Оценка обыкновенных акций компании. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций. Модель нулевого роста дивидендов. Модель роста дивиденда постоянным темпом (модель Гордона). Модель переменного роста дивиденда. Типы портфелей ценных бумаг, оценка доходности портфеля, оценка рисков.

#### **Тема 6. Управление финансовыми рисками**

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

Понятие риска и неопределенности, доходность и риск инвестиционного портфеля. Количественный анализ рисков, стандартное отклонение, дисперсия, ковариация. Ковариационная матрица для расчета портфельного риска. Бэ́та-коэффициент рыночного риска. Диверсификация риска. Виды рисков. Классификация рисков. Методы управления риском.

#### **4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания**

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.О.04 «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляет фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа — это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа — это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

#### 4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.</li> <li>2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.</li> <li>3. Выбрать один верный ответ.</li> <li>4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).</li> </ol>	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.</li> <li>2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д.</li> <li>3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.</li> <li>4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).</li> </ol>	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором нескольких	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.</li> </ol>	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из

<p>правильных ответов из нескольких вариантов предложенных</p>		<p>2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.</p> <p>3. Выбрать несколько правильных ответов.</p> <p>4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).</p>	<p>одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)</p>
<p>Задание закрытого типа на установление последовательности</p>	<p>Прочитайте текст и установите последовательность</p>	<p>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.</p> <p>2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.</p> <p>3. Построить верную последовательность из предложенных элементов.</p> <p>4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).</p>	<p>Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр</p>
<p>Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора</p>	<p>Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа</p>	<p>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.</p> <p>2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.</p> <p>3. Выбрать один верный ответ.</p> <p>4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.</p>	<p>Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа</p>

		5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.</li> <li>2. Продумать логику и полноту ответа.</li> <li>3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.</li> <li>4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ</li> </ol>	<p>Ответ считается верным:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Отсутствие фактических ошибок.</li> <li>2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа).</li> <li>3. Обоснованность ответа (наличие аргументов).</li> <li>4. Логическая последовательность излагаемого материала.</li> </ol>

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

Итоговая балльная оценка	Традиционная система	Бинарная система	ECTS	
			Для традиционной системы	Для бинарной системы
95-100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
85-94			B	P/ Passed
75-84	Хорошо		C	P/ Passed
65-74			D	P/ Passed
55-64	Удовлетворительно		E	P/ Passed
0-54	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
60 баллов	40 баллов	100 баллов	100 баллов

## 5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам): **опрос, кейс, тестирование, контрольная работа.**

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):

### **Тема 1. Корпоративное управление, корпоративные финансы и финансовый менеджмент**

#### Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Раскройте понятие корпорации, опишите функции корпораций и их виды.

Вопрос 2. Перечислите типы корпоративных структур, приведите примеры и объясните, чем они отличаются.

Вопрос 3. Дайте определение финансов, перечислите их функции и виды.

Вопрос 4. Охарактеризуйте финансовую среду функционирования корпорации. Какие внешние и внутренние факторы на неё влияют?

Вопрос 5. Назовите основные финансовые проблемы корпорации и объясните, чем они отличаются от проблем других форм организации бизнеса (ИП, ООО, партнёрства).

Вопрос 6. Сформулируйте финансовые цели и задачи корпорации. В чём суть проблемы максимизации стоимости компании?

Вопрос 7. Что включает в себя финансовое управление корпорацией? Назовите его

ключевые элементы (планирование, контроль, принятие решений).

Вопрос 8. Опишите основные противоречия в корпоративном управлении между собственниками, менеджментом и иными стейкхолдерами. Приведите примеры агентских конфликтов.

Вопрос 9. Как корпоративное управление влияет на финансовые решения компании? Раскройте роль совета директоров и топ-менеджмента.

Вопрос 10. Почему для корпорации важно учитывать интересы не только акционеров, но и кредиторов, работников, государства? Приведите примеры.

## **Тема 2. Структура капитала и дивидендная политика корпорации**

### Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Объясните роль собственного капитала в структуре капитала корпорации. В чём заключается проблема размывания акционерного капитала?

Вопрос 2. Дайте определение структуры капитала. Объясните, как управленческие стимулы и информационные эффекты связаны с левериджем.

Вопрос 3. Перечислите основные теории дивидендной политики. В чём суть концепции Миллера-Модильяни и теорий предпочтительности дивидендов?

Вопрос 4. Назовите стратегии дивидендной политики и факторы, определяющие её выбор. Что такое выкуп акций, выплата дивидендов акциями и дробление акций?

Вопрос 5. Опишите особенности формирования дивидендной политики в России. Каковы преимущества и недостатки финансирования через выпуск обыкновенных акций?

Вопрос 6. Раскройте значение дивидендной политики в современном финансовом управлении. Какие сигналы рынку подаёт компания через размер дивидендов?

Вопрос 7. Что такое планы реинвестирования дивидендов (DRIP)? Для каких компаний они выгодны и почему?

Вопрос 8. Сравните преимущества и недостатки выплаты дивидендов деньгами и акциями. В каком случае компания предпочтёт дробление акций?

Вопрос 9. Назовите источники акционерного капитала корпорации. Как привлечение новых акционеров влияет на контроль над компанией?

Вопрос 10. Что такое планы владения акциями для работников (ESOP)? Как они одновременно привлекают капитал и мотивируют персонал?

Вопрос 11. Охарактеризуйте возможности внутренних источников финансирования (нераспределённая прибыль, амортизация). Почему они часто предпочтительнее внешних?

Вопрос 12. Как теория иерархии (порядка) источников финансирования объясняет выбор между собственным и заёмным капиталом при формировании дивидендной политики?

Вопрос 13. Приведите пример, когда компании выгодно платить низкие дивиденды, а когда — высокие. Какие факторы учитывают российские публичные компании?

## **Тема 3. Управление обязательствами компании**

### Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Перечислите основные формы заёмного капитала корпорации. В чём достоинства и недостатки долгосрочной аренды (лизинга) как источника финансирования для арендатора?

Вопрос 2. Обоснуйте целесообразность использования гибридных форм финансирования (привилегированные акции, варранты, конвертируемые бумаги). Приведите примеры.

Вопрос 3. Раскройте концепцию финансового рычага. Как долговое финансирование влияет на налоговые эффекты и прибыльность акций?

Вопрос 4. Объясните, как определяется средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Какие факторы определяют выбор структуры капитала для российских

акционерных компаний?

Вопрос 5. Опишите процесс принятия решения о выпуске корпоративных облигаций. Какие инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов вы знаете?

Вопрос 6. Сравните банковское кредитование и выпуск облигаций как способы привлечения заёмного капитала. Что выгоднее для крупной корпорации?

Вопрос 7. Назовите принципы и методы оценки затрат на заёмный капитал. Как учитывается налоговая защита процентов?

Вопрос 8. Объясните, как оценить затраты на собственный капитал (модель CAPM, модель Гордона, метод премии за риск). В чём сложности применения в России?

Вопрос 9. Чем отличается корпоративное финансирование от проектного финансирования? Приведите примеры ситуаций, когда используется проектное финансирование.

Вопрос 10. Какие краткосрочные обязательства (кредитные линии, факторинг, овердрафт) используют корпорации для управления оборотным капиталом? В чём их риски?

Вопрос 11. Что такое «эффект замещения» долга? Как увеличение доли заёмного капитала влияет на стоимость собственного капитала и WACC?

#### **Тема 4. Инвестирование в реальные активы**

##### Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Назовите основные методы оценки эффективности инвестиционных проектов и дайте их сравнительную характеристику. Как оценивается поток денежных средств проекта?

Вопрос 2. В чём суть метода чистой приведённой стоимости (NPV) и метода внутренней нормы рентабельности (IRR)? Каковы проблемы их сопоставления и ограничения классической модели NPV?

Вопрос 3. Что такое модифицированная внутренняя норма рентабельности (MIRR) и индекс рентабельности инвестиций (PI)? Как они используются в оценке привлекательности проектов?

Вопрос 4. Опишите подходы к учёту фактора риска и определению ставки дисконтирования. В чём особенности расчёта ставки дисконтирования в российских условиях и анализа проектов в условиях инфляции?

Вопрос 5. Раскройте понятие «оценка инвестиций». Какие основные аспекты финансового анализа проекта вы знаете (cash-flow, срок окупаемости, дисконтирование)?

Вопрос 6. Объясните, почему для инвестиционного анализа важен именно денежный поток, а не бухгалтерская прибыль. Приведите пример расхождения.

Вопрос 7. В чём заключается ограниченность и недостатки классической модели NPV? Когда следует использовать реальные опционы вместо NPV?

Вопрос 8. Как учитывать риск в инвестиционном проектировании? Назовите методы: анализ чувствительности, сценарный анализ, метод Монте-Карло, корректировка ставки дисконта.

Вопрос 9. Как взаимосвязаны инвестиционные решения и решения по финансированию? Приведите пример, когда выбор источника финансирования меняет NPV проекта.

Вопрос 10. Что такое проектное финансирование? В чём его преимущества для инвестиционного анализа (безрегрессный характер, налоговые льготы)?

Вопрос 11. Какие типичные ошибки допускают российские компании при расчёте ставки дисконтирования для реальных инвестиций? Как поправка на страновой риск влияет на дисконт?

Вопрос 12. Объясните, как корректно учитывать инфляцию в денежных потоках и ставке дисконтирования (номинальный и реальный подходы).

## **Тема 5. Инвестирование в финансовые активы**

### Вопросы для опроса:

*Вопрос 1. Раскройте понятие внутренней (истинной, инвестиционной) стоимости ценной бумаги. Опишите базовую DCF-модель оценки финансовых активов.*

*Вопрос 2. Как оценивается стоимость облигаций, привилегированных и обыкновенных акций компании? В чём различия в подходах?*

*Вопрос 3. Объясните использование модели дисконтируемых дивидендов для оценки акций: модель нулевого роста, модель постоянного роста (Гордона) и модель переменного роста.*

*Вопрос 4. Что такое портфель ценных бумаг? Как оцениваются его доходность и риски? Назовите типы портфелей.*

*Вопрос 5. Дайте определение финансовой стратегии и финансовой политики. Как они связаны с инвестированием в финансовые активы?*

*Вопрос 6. Оцените облигацию с постоянным купоном: как изменится её цена при росте рыночной ставки процента? Объясните логику.*

*Вопрос 7. Для каких компаний больше подходит модель Гордона? Каковы её основные допущения и ограничения?*

*Вопрос 8. Как оценить стоимость обыкновенной акции, если компания не платит дивиденды? В чём сложность применения DCF-модели для таких компаний?*

*Вопрос 9. Что такое «доходность к погашению» (YTM) облигации? Чем она отличается от купонной ставки?*

*Вопрос 10. Опишите типы портфелей ценных бумаг (агрессивный, консервативный, сбалансированный). Как оценивается риск портфеля через ковариацию активов?*

*Вопрос 11. В чём разница между рыночной и внутренней стоимостью акции? Почему на неэффективных рынках (например, в России) эта разница может быть значительной?*

## **Тема 6. Управление финансовыми рисками**

### Вопросы для опроса:

*Вопрос 1. Дайте определение риска и неопределённости. Как связаны доходность и риск инвестиционного портфеля? Какие количественные показатели риска вы знаете (дисперсия, стандартное отклонение, ковариация)?*

*Вопрос 2. Что такое бета-коэффициент и как он используется для измерения рыночного риска? Как ковариационная матрица применяется для расчёта портфельного риска?*

*Вопрос 3. Объясните механизм диверсификации риска. Какие виды рисков существуют и как они классифицируются?*

*Вопрос 4. Перечислите основные методы управления риском. В чём разница между уклонением от риска, его передачей, снижением и принятием?*

*Вопрос 5. Чем отличается систематический (рыночный) риск от несистематического (специфического)? Какой из них можно устранить диверсификацией?*

*Вопрос 6. Как рассчитать ожидаемую доходность портфеля и стандартное отклонение портфеля из двух активов? Приведите формулу и объясните роль корреляции.*

*Вопрос 7. Что такое VaR (Value at Risk) и для чего он используется? Назовите его достоинства и недостатки.*

*Вопрос 8. Какие инструменты хеджирования финансовых рисков существуют (форварды, фьючерсы, опционы, свопы)? Приведите пример хеджирования валютного риска.*

*Вопрос 9. Опишите методику количественного анализа рисков на основе дисперсии*

и стандартного отклонения. Как интерпретировать полученные значения?

Вопрос 10. В чём суть бета-коэффициента? Если у акции  $\beta = 1,5$ , что это значит для инвестора? Как  $\beta$  используется в модели CAPM?

Вопрос 11. Назовите основные виды рисков, с которыми сталкивается корпорация (кредитный, рыночный, операционный, ликвидности, правовой, репутационный). Приведите примеры управления каждым из них.

5.3. Один или несколько тематических блоков дисциплины завершаются контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает не менее 2 (двух) и не более 10 (десяти) КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля успеваемости по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать студент	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ 1*	100	0,3	30
КТ 2	100	0,15	15
КТ 3	100	0,15	15
Итого:	x	0,6	60

\*КТ 1 предлагается учитывать как совокупность оценок за текущую работу в семестре: кейсы и тестирование по соответствующим темам. В КТ-1 не входят дополнительные задания (для дополнительных баллов в рамках БРС), выполнение которых полностью добровольно и не может быть навязано обучающемуся), кроме КТ 2 – контрольной работы по темам 1-3 и КТ 3 – контрольной работы по темам 3-6.

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках КТ X Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые оценочные материалы:

**КТ – 1 – кейсы и тестирование в рамках текущей работы по темам 1-6**

**Тема 1. Корпоративное управление, корпоративные финансы и финансовый менеджмент**

Тестовые задания с инструкцией по выполнению:

**1. Тестовые задания с обоснованием выбора.**

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Какова главная цель финансового управления корпорацией с точки зрения современной теории?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Максимизация чистой прибыли;</p> <p>б) Максимизация рыночной стоимости (капитализации) компании;</p> <p>в) Минимизация налоговых платежей;</p> <p>г) Максимизация доли рынка.</p>		
2.	<p>В чем суть агентской проблемы в корпоративных финансах?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Конфликт между отделом продаж и отделом производства;</p> <p>б) Конфликт интересов между собственниками (принципалами) и наемными управляющими (агентами);</p> <p>в) Проблема выбора между арендой и покупкой офиса;</p> <p>г) Конфликт с налоговыми агентами государства.</p>		

### **Задания закрытого типа.**

#### **1. Тестовые задания.**

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

#### **Кто из перечисленных лиц НЕ относится к стейкхолдерам (заинтересованным сторонам) корпорации?**

- а) Кредиторы;
- б) Поставщики сырья;
- в) Центральный банк РФ, не являющийся кредитором или регулятором рынка ценных бумаг компании; (Примечание: в контексте вопроса подразумевается вариант без прямой связи)
- г) Менеджмент компании.

#### **Основной характеристикой публичной корпорации (ПАО) является:**

- а) Численность сотрудников более 100 человек;
- б) Наличие устава;

- в) Возможность проведения открытой подписки на выпускаемые акции и их свободная продажа;
- г) Обязательное наличие совета директоров из 11 человек.

**Что из перечисленного является прямым следствием агентской теории в управлении финансами?**

- а) Снижение налоговой нагрузки;
- б) Необходимость внедрения опционных программ (вознаграждение акциями) для топ-менеджмента;
- в) Увеличение доли заемного капитала;
- г) Выплата дивидендов имуществом.

**Если компания привлекает кредит, то какой показатель увеличивается в первую очередь?**

- а) Рентабельность продаж;
- б) Коэффициент абсолютной ликвидности;
- в) Финансовый леверидж;
- г) Оборачиваемость запасов.

**Задание закрытого типа на установление соответствия**

**Задание 1.** Установите соответствие между понятиями (1-5) и их характеристиками (А-Д).

Список 1 (Понятие)	Список 2 (Характеристика)
1. Принципал	А. Лицо, осуществляющее текущее управление активами компании.
2. Агент	Б. Конфликт целей владельцев и управляющих.
3. Корпоративное управление	В. Юридическое лицо, контролирующее другое юридическое лицо в силу владения контрольным пакетом.
4. Агентская проблема	Г. Собственник (акционер), поручающий управление наемному работнику.
5. Холдинг	Д. Система взаимоотношений между акционерами, советом директоров и менеджментом.

**Задание 2.** Установите соответствие между типом стоимости капитала (1-5) и методом его расчета (А-Д).

Список 1 (Стоимость источника)	Список 2 (Метод / Модель расчета)
1. Стоимость собственного капитала ( $R_e$ )	А. Купонная ставка * (1 - Ставка налога на прибыль).
2. Стоимость заемного капитала ( $R_d$ после налогов)	Б. Сумма взвешенных стоимостей всех источников финансирования.

Список 1 (Стоимость источника)	Список 2 (Метод / Модель расчета)
3. WACC	В. Модель CAPM или модель Гордона.
4. Стоимость нераспределенной прибыли	Г. Отношение дивиденда к текущей рыночной цене акции (без учета издержек размещения).
5. Стоимость привилегированной акции	Д. Отношение фиксированного дивиденда к текущей рыночной цене акции.

## ***Тема 2. Структура капитала и дивидендная политика корпорации***

### ***Кейсы:***

#### **Задание 1.**

Чистая прибыль компании составила 500 млн руб. Количество обыкновенных акций в обращении — 20 млн шт. Рыночная цена одной акции составляет 150 руб. Компания объявляет о выплате дивидендов в размере 10 руб. на акцию. Определите:

- а) Прибыль на акцию (EPS);
- б) Коэффициент дивидендных выплат (Payout Ratio);
- в) Дивидендную доходность акции (Dividend Yield).

#### **Задание 2.**

Рассчитайте стоимость собственного капитала по модели Гордона, если:

Ожидаемый дивиденд на акцию в следующем году ( $D_1$ ) = 12 руб.

Текущая рыночная цена акции ( $P_0$ ) = 200 руб.

Ожидаемый темп прироста дивидендов ( $g$ ) = 5% в год.

### ***Тестовые задания с инструкцией по выполнению:***

#### **Задания комбинированного типа.**

#### **Тестовые задания с обоснованием выбора.**

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Какая дивидендная политика предполагает выплату стабильной небольшой суммы дивидендов плюс экстра-дивиденды в успешные годы?</p> <p>Варианты ответов:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>а) Политика фиксированного процента от прибыли;</li> <li>б) Политика стабильного размера дивидендов на акцию;</li> <li>в) Компромиссная политика «экстра-дивидендов»;</li> <li>г) Остаточная политика.</li> </ol>		

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
2.	<p>Что понимается под «сигнальным эффектом» дивидендной политики?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Изменение дивидендов для привлечения внимания СМИ;</p> <p>б) Реакция рынка на объявление о выпуске новых акций;</p> <p>в) Восприятие изменения дивидендных выплат как индикатора будущей прибыльности компании;</p> <p>г) Влияние выплат на котировки облигаций.</p>		

**Задания закрытого типа.**

**Тестовые задания.**

**Что является источником собственного капитала корпорации?**

- а) Эмиссия корпоративных облигаций;
- б) Нераспределенная прибыль;
- в) Банковский кредит сроком на 3 года;
- г) Коммерческий кредит от поставщика.

**Какой тип дивидендной политики приводит к максимальной волатильности (изменчивости) размера дивидендов?**

- а) Политика стабильного размера дивиденда;
- б) Политика стабильного темпа прироста дивиденда;
- в) Остаточная политика (выплата дивидендов по остаточному принципу);
- г) Политика «экстра-дивиденда».

**При прочих равных условиях, увеличение коэффициента дивидендных выплат (Payout Ratio) при сохранении рентабельности капитала (ROE) выше требуемой доходности ведет к:**

- а) Увеличению темпов роста компании (g);
- б) Снижению темпов роста компании (g);
- в) Не влияет на темпы роста;
- г) Снижению стоимости заемного капитала.

**Какая теория дивидендной политики утверждает, что в условиях совершенного рынка стоимость компании не зависит от того, выплачивает она дивиденды или реинвестирует прибыль?**

- а) Теория «синицы в руках» (Гордон/Линтнер);
- б) Теория налоговой дифференциации (Литценбергер/Рамасвами);
- в) Теория иррелевантности дивидендов (Модильяни-Миллер);
- г) Сигнальная теория.

**Задание закрытого типа на установление соответствия**

**Задание 1.** Установите соответствие между термином (1-5) и его определением (А-Д).

Список 1 (Термин)	Список 2 (Определение)
1. Дата закрытия реестра (Date of Record)	А. Дата, начиная с которой акции торгуются без права на получение объявленных дивидендов.
2. Экс-дивидендная дата	Б. Коэффициент, показывающий, во сколько раз увеличится количество акций.
3. Дробление акций (Stock Split)	В. Дата составления списка акционеров, имеющих право на дивиденды.
4. Консолидация акций	Г. Уменьшение количества акций в обращении с пропорциональным увеличением номинала.
5. План реинвестирования дивидендов (DRIP)	Д. Программа, позволяющая акционерам автоматически направлять дивиденды на покупку дополнительных акций компании (часто без брокерской комиссии).

**Задание 2.** Установите соответствие между фактором (1-5) и его влиянием на выбор доли заемного капитала в структуре (А-Д).

Список 1 (Фактор)	Список 2 (Влияние на долю заемного капитала)
1. Высокая волатильность операционной прибыли	А. Способствует росту доли долга (налоговый щит).
2. Наличие крупной кредиторской задолженности перед поставщиками	Б. Способствует снижению доли долгосрочного долга (замещение кредитами поставщиков).
3. Высокая доля основных средств в активах (залоговый потенциал)	В. Требуется снижения доли долга (риск невозможности обслуживания процентов).
4. Высокая ставка налога на прибыль	Г. Способствует росту доли долга (наличие ликвидного обеспечения для кредиторов).
5. Консервативная позиция менеджмента по отношению к риску	Д. Требуется снижения доли долга (избежание риска банкротства).

### ***Тема 3. Управление обязательствами компании***

#### ***Кейсы:***

#### **Задание 1.**

Компания рассматривает возможность привлечения кредита в размере 10 млн руб. под 14% годовых или финансовый лизинг того же оборудования с ежегодным платежом 2,8 млн руб. в течение 5 лет. Ставка налога на прибыль 20%, ставка дисконтирования

(WACC) 12%. Рассчитайте приведенную стоимость лизинговых платежей (PV) и сравните с суммой кредита. (Аннуитет постнумерандо).

## Задание 2.

Компания выпустила облигации номиналом 1 000 руб., купонной ставкой 10% годовых (выплата 1 раз в год), сроком до погашения 4 года. Требуемая доходность рынка по аналогичным облигациям составляет 12%. Определите справедливую цену облигации.

Тестовые задания с инструкцией по выполнению:

### Задания комбинированного типа.

#### 2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора.

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Какой тип обязательств НЕ относится к спонтанному (беспроцентному) финансированию?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Кредиторская задолженность перед поставщиками;</p> <p>б) Начисленная, но не выплаченная заработная плата;</p> <p>в) Банковский овердрафт;</p> <p>г) Задолженность по налогам перед бюджетом.</p>		
2.	<p>В чем заключается основное различие между операционным и финансовым лизингом с точки зрения учета на балансе арендатора (по стандартам, аналогичным МСФО)?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) В сроках договора (до 1 года и более 1 года);</p> <p>б) В праве арендатора на выкуп имущества;</p> <p>в) В переходе рисков и выгод владения (финансовый лизинг капитализируется на балансе, операционный - учитывается за балансом в виде текущих расходов);</p> <p>г) В валюте платежа (рубли или валюта).</p>		

### Задания закрытого типа.

#### Тестовые задания.

**Эффект финансового рычага (ЭФР) по европейской модели ( $\text{ЭФР} = (1-T) * (\text{ROA} - r) * D/E$ ) будет положительным, если:**

а) Ставка налога на прибыль равна 0%;

- б) Экономическая рентабельность активов (ROA) выше ставки процента по кредитам (r);
- в) Дифференциал рычага (ROA - r) отрицательный;
- г) Коэффициент задолженности (D/E) стремится к нулю.

**Какой вид облигаций дает инвестору право обменять их на обыкновенные акции эмитента в определенной пропорции?**

- а) Облигации с ипотечным покрытием;
- б) Дисконтные облигации;
- в) Конвертируемые облигации;
- г) Облигации с плавающим купоном.

**Как называется стоимость источника «банковский кредит» после уплаты налогов?**

- а) WACC;
- б)  $R_d * (1 - T)$ , где  $R_d$  - процентная ставка,  $T$  - ставка налога на прибыль;
- в) Стоимость собственного капитала ( $R_e$ );
- г) Эффективная ставка процента без учета комиссий.

**Что такое варрант?**

- а) Долговая расписка;
- б) Ценная бумага, дающая право купить определенное количество акций по фиксированной цене в течение определенного срока;
- в) Страховой полис на случай дефолта эмитента;
- г) Разница между ценой покупки и продажи валюты.

**Задание закрытого типа на установление соответствия**

**Задание 1.** Установите соответствие между видом заемного финансирования (1-5) и его характеристикой (А-Д).

Список 1 (Вид финансирования)	Список 2 (Характеристика)
1. Коммерческий кредит	А. Долгосрочная аренда с правом выкупа по остаточной стоимости.
2. Вексельный займ	Б. Кредитная линия, привязанная к расчетному счету для покрытия кассовых разрывов.
3. Овердрафт	В. Целевой кредит под залог приобретаемого дорогостоящего оборудования.
4. Инвестиционный банковский кредит	Г. Привлечение средств путем выпуска долговых ценных бумаг с упрощенной процедурой эмиссии (по сравнению с облигациями).
5. Финансовый лизинг	Д. Отсрочка платежа за поставленную продукцию, оформленная договором.

**Задание 2.** Установите соответствие между элементом затрат на капитал (1-5) и фактором, его определяющим (А-Д).

Список 1 (Элемент WACC)	Список 2 (Определяющий фактор)
1. Безрисковая ставка ( $R_f$ )	А. Рыночная оценка систематического риска акций компании.
2. Премия за рыночный риск ( $R_m - R_f$ )	Б. Кредитный рейтинг компании и обеспечение ссуды.
3. Бета-коэффициент ( $\beta$ )	В. Доля заемных и собственных средств в балансе.
4. Процентная ставка по новому кредиту ( $R_d$ )	Г. Доходность долгосрочных государственных облигаций (ОФЗ).
5. Вес источника капитала ( $W_d, W_e$ )	Д. Среднерыночная доходность фондового индекса минус безрисковая ставка.

#### ***Тема 4. Инвестирование в реальные активы***

##### ***Кейсы:***

##### **Задание 1.**

Проект требует инвестиций в размере 5 млн руб. Ожидаемые денежные потоки (CF): 1-й год — 1,5 млн руб., 2-й год — 2,0 млн руб., 3-й год — 3,5 млн руб. Ставка дисконтирования 10%. Рассчитайте индекс рентабельности инвестиций (PI).

##### **Задание 2.**

Проект имеет следующие денежные потоки:  $C_0 = -10\,000$  руб.,  $C_1 = +5\,000$  руб.,  $C_2 = +8\,000$  руб. Найдите внутреннюю норму доходности (IRR) методом подбора (интерполяции) с точностью до десятых процента.

##### ***Тестовые задания с инструкцией по выполнению:***

##### **Задания комбинированного типа.**

##### **2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора.**

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой из методов оценки инвестиционных проектов НЕ учитывает временную стоимость денег? Варианты ответов: а) NPV; б) IRR; в) Срок окупаемости (PP); г) Дисконтированный срок окупаемости (DPP).		

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
2.	<p>Чему равна Модифицированная внутренняя норма рентабельности (MIRR), если компания использует ставку финансирования 10%, ставку реинвестирования 12%, а денежные потоки: -1000, +600, +700?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Примерно 18-20%;</p> <p>б) Всегда меньше IRR;</p> <p>в) Примерно 16,5%;</p> <p>г) Невозможно рассчитать без компьютера.</p>		

#### **Задания закрытого типа.**

#### **Тестовые задания.**

**Что из перечисленного НЕ включается в расчет чистого денежного потока проекта (Free Cash Flow to Firm)?**

- а) Изменение чистого оборотного капитала;
- б) Амортизация;
- в) Выплата дивидендов;
- г) Капитальные затраты (CAPEX).

**Если чистая приведенная стоимость (NPV) инвестиционного проекта отрицательна, это означает:**

- а) Проект не принесет прибыли в бухгалтерском учете;
- б) Доходность проекта ниже требуемой инвесторами нормы (ставки дисконтирования);
- в) Проект убыточен с первого года;
- г) Внутренняя норма рентабельности (IRR) равна 0.

**Какая модель чаще всего используется для расчета бета-коэффициента и стоимости собственного капитала при обосновании ставки дисконтирования для реальных инвестиций?**

- а) Модель Баумоля;
- б) Модель САРМ (Capital Asset Pricing Model);
- в) Модель Миллера-Орра;
- г) Модель Ольсона.

**Какой метод оценки инвестиционных проектов наиболее корректен при выборе между проектами с существенно разным сроком жизни?**

- а) NPV;
- б) Индекс рентабельности (PI);
- в) Эквивалентный годовой аннуитет (ЕАА) или метод цепного повтора;
- г) Простой срок окупаемости.

#### **Задание закрытого типа на установление соответствия**

**Задание 1.** Установите соответствие между методом оценки инвестиций (1-5) и его ключевой формулой / правилом (А-Д).

Список 1 (Метод)	Список 2 (Формула / Правило)
1. NPV (Чистая приведенная стоимость)	А. Сумма номинальных потоков до возврата вложений.
2. PI (Индекс рентабельности)	Б. Ставка, при которой $\sum CF_t / (1+IRR)^t = 0$ .
3. IRR (Внутренняя норма доходности)	В. $(FV \text{ притоков} / PV \text{ оттоков})^{(1/n)} - 1$ .
4. PP (Срок окупаемости)	Г. $\sum [CF_t / (1+r)^t] - I_0$ .
5. MIRR	Д. $\sum [CF_t / (1+r)^t] / I_0$ .

**Задание 2.** Установите соответствие между компонентом денежного потока (1-5) и его влиянием на свободный денежный поток (А-Д).

Список 1 (Компонент)	Список 2 (Влияние на FCF)
1. Рост выручки	А. Увеличивает FCF (неденежная статья).
2. Рост себестоимости (оплата деньгами)	Б. Увеличивает FCF (снижение налогооблагаемой базы).
3. Начисленная амортизация	В. Уменьшает FCF (отток денег).
4. Увеличение запасов на складе	Г. Увеличивает FCF (приток денег).
5. Продажа старого оборудования (по остаточной стоимости)	Д. Уменьшает FCF (связывание оборотного капитала).

### ***Тема 5. Инвестирование в финансовые активы***

#### ***Кейсы:***

#### **Задание 1.**

Инвестор ожидает, что компания выплатит дивиденды в размере 5 руб. через год и 6 руб. через два года, после чего он планирует продать акцию за 120 руб. Требуемая доходность инвестиций составляет 12% годовых. Какова внутренняя стоимость акции для инвестора на текущий момент?

#### **Задание 2.**

Компания только что выплатила дивиденд (D0) в размере 8 руб. на акцию. Ожидается, что в течение следующих 3 лет дивиденды будут расти на 15% в год, а затем темп роста стабилизируется на уровне 5% навсегда. Требуемая ставка доходности 14%. Найдите стоимость акции по двухфазной модели DDM.

#### ***Тестовые задания с инструкцией по выполнению:***

#### **Задания комбинированного типа.**

### Тестовые задания с обоснованием выбора.

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Как изменится цена облигации с фиксированным купоном, если рыночная процентная ставка (доходность к погашению) снизится?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Цена упадет;</p> <p>б) Цена вырастет;</p> <p>в) Цена не изменится;</p> <p>г) Сначала упадет, потом вырастет.</p>		
2.	<p>Что показывает дюрация Макголея для купонной облигации?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Количество лет до даты погашения номинала;</p> <p>б) Средневзвешенный срок возврата вложенных в облигацию средств с учетом текущей стоимости платежей;</p> <p>в) Чувствительность цены облигации к изменению процентных ставок на 1%;</p> <p>г) Размер купонного дохода в процентах от номинала.</p>		

### Задания закрытого типа.

#### Тестовые задания.

**Какой тип портфеля ценных бумаг ориентирован на максимизацию текущего дохода (дивидендов/купонов) в ущерб приросту капитала?**

- а) Агрессивный портфель роста;
- б) Портфель дохода;
- в) Сбалансированный портфель;
- г) Портфель ликвидности.

**По какой цене при прочих равных условиях должна торговаться привилегированная акция с фиксированным дивидендом 10 руб. при требуемой доходности 8%?**

- а) 80 руб.;
- б) 125 руб.; (Расчет:  $10 / 0,08 = 125$ )
- в) 100 руб.;
- г) 108 руб.

**Что из перечисленного НЕ является риском портфеля, который можно устранить путем диверсификации?**

- а) Риск забастовки на конкретном заводе;
- б) Отраслевой риск падения цен на нефть;

- в) Риск изменения ключевой ставки ЦБ РФ (систематический риск);
- г) Риск ухода ключевого менеджера из компании.

**Как называется отношение купонного дохода к текущей рыночной цене облигации?**

- а) Доходность к погашению (YTM);
- б) Купонная ставка;
- в) Текущая доходность (Current Yield);
- г) Накопленный купонный доход (НКД).

**Задание закрытого типа на установление соответствия**

**Задание 1.** Установите соответствие между типом финансовой стратегии (1-5) и ее характеристикой (А-Д).

Список 1 (Стратегия)	Список 2 (Характеристика)
1. Стратегия стоимости	А. Поиск компаний с уникальными технологиями и высоким потенциалом роста прибыли.
2. Стратегия роста	Б. Отбор активов на основе выявления перепроданности или перекупленности рынка.
3. Стратегия доходного инвестирования	В. Поиск недооцененных акций с низким мультипликатором P/E и P/BV.
4. Стратегия моментум (следования за трендом)	Г. Формирование портфеля, копирующего структуру фондового индекса.
5. Стратегия пассивного управления	Д. Фокус на акциях компаний с высокой дивидендной доходностью.

**Задание 2.** Установите соответствие между показателем риска (1-5) и его формулой или методом расчета (А-Д).

Список 1 (Показатель)	Список 2 (Сущность)
1. Ожидаемая доходность портфеля	А. Квадратный корень из дисперсии.
2. Стандартное отклонение ( $\sigma$ )	Б. Мера совместной изменчивости доходностей двух активов.
3. Дисперсия ( $\sigma^2$ )	В. $\sum W_i * \beta_i$ .
4. Ковариация (Cov)	Г. $\sum W_i * E(R_i)$ .
5. Бета портфеля ( $\beta_p$ )	Д. Средневзвешенный квадрат отклонений от ожидаемого значения.

**Тема 6. Управление финансовыми рисками**

Тестовые задания с инструкцией по выполнению:

**Задания комбинированного типа.**

**Тестовые задания с обоснованием выбора.**

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой из перечисленных методов управления риском относится к методу «принятия риска»? Варианты ответов: а) Установка пожарной сигнализации; б) Покупка страхового полиса; в) Создание резервного фонда на случай убытков; г) Отказ от запуска нового продукта.		
2.	Что произойдет с $\beta$ -коэффициентом компании, если она увеличит долю заемного капитала в структуре источников финансирования (при прочих равных условиях)? Варианты ответов: а) $\beta$ -коэффициент снизится; б) $\beta$ -коэффициент вырастет; в) $\beta$ -коэффициент не изменится; г) Сначала вырастет, потом упадет.		

**Задания закрытого типа.**

**Тестовые задания.**

**Что измеряет показатель Value at Risk (VaR)?**

- а) Точную величину убытка в худший день;
- б) Максимально возможный размер убытка за определенный период времени с заданной вероятностью;
- в) Средний ожидаемый доход портфеля;
- г) Коэффициент корреляции Пирсона.

**Если корреляция между доходностями двух акций равна (-1), то портфель, состоящий из этих акций:**

- а) Будет иметь максимальный возможный риск;
- б) Может иметь нулевой риск (безрисковый портфель);
- в) Будет иметь доходность равную среднерыночной;
- г) Не подчиняется закону нормального распределения.

**Какой тип риска также называют «риском покупательной способности»?**

- а) Валютный риск;
- б) Инфляционный риск;
- в) Кредитный риск;
- г) Риск ликвидности.

**Чему равен  $\beta$ -коэффициент безрискового актива (например, ОФЗ)?**

- а) 1;
- б) 0;
- в) -1;
- г) Стремится к бесконечности.

**Задание закрытого типа на установление соответствия**

**Задание 1.** Установите соответствие между видом финансового риска (1-5) и примером события (А-Д).

Список 1 (Вид риска)	Список 2 (Пример)
1. Кредитный риск	А. Неожиданный рост курса доллара на 20%.
2. Валютный риск	Б. Резкое падение котировок акций из-за политического кризиса.
3. Риск ликвидности	В. Повышение Банком России ключевой ставки на 2 п.п.
4. Процентный риск	Г. Контрагент не оплатил поставленную партию товара.
5. Страновой риск	Д. Невозможность быстро продать крупный пакет акций третьего эшелона без существенной скидки к рынку.

**Задание 2.** Установите соответствие между методом управления риском (1-5) и его описанием (А-Д).

Список 1 (Метод)	Список 2 (Описание)
1. Уклонение	А. Установление лимитов на сделки с одним контрагентом.
2. Лимитирование	Б. Заключение срочных контрактов (форвардов, фьючерсов).
3. Хеджирование	В. Покупка полиса в страховой компании.
4. Страхование	Г. Покрытие убытков за счет нераспределенной прибыли прошлых лет.
5. Принятие (самострахование)	Д. Отказ от реализации высокорискового инвестиционного проекта.

*Критерии оценивания контрольной точки в виде кейсов и тестирования (КТ-1) в рамках текущей работы по темам 1-6:*

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
<p style="text-align: center;"><i>Совокупность вопросов в тесте и кейсах в рамках текущей работы</i></p>	<p style="text-align: center;"><i>0-100 (за каждое задание)</i></p>	<p><i>За каждый верный ответ на задание-кейс или выполненный полностью тест студент получает до 2,5 баллов. После выполнения теста доля верных ответов умножается на 2,5 баллов и получается итоговое количество баллов за каждое задание. Верно выполненный кейс приносит 2,5 балла, не выполненный или выполненный с ошибкой – 0 баллов. К концу курса баллы суммируются.</i></p> <p><i>Например, из 6 тестов студент ответил полностью верно 4, а 2 верно наполовину. Из 6 кейсов сдал только 3, где верно решены 2.</i></p> <p><i>Итоговое количество баллов за КТ-1 исчисляется так: <math>4 \cdot (2,5 \cdot 100\%) + 2 \cdot (2,5 \cdot 50\%) + 2 \cdot 2,5 = 17,5</math>.</i></p> <p><i>Студент в совокупности получает за текущую работу (КТ-1) 17,5 баллов.</i></p>
<p><b>Итого максимально:</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>100</b></p>	

**КТ – 2 – контрольная работа по темам 1, 2 и 3**  
*Тестовые задания с инструкцией по выполнению:*

**Вариант 1**

**Тестовые задания.**

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

**1. Что из перечисленного является главной целью финансового менеджмента корпорации?**

- а) Максимизация бухгалтерской прибыли;
- б) Максимизация рыночной стоимости компании;
- в) Минимизация налоговых выплат;
- г) Увеличение объема продаж.

**2. Какая организационно-правовая форма в соответствии с российским законодательством прямо относится к корпорациям?**

- а) Индивидуальный предприниматель;
- б) Полное товарищество;
- в) Акционерное общество;
- г) Простое товарищество.

**3. Теория иррелевантности дивидендов Миллера-Модильяни (без налогов) утверждает, что:**

- а) Компания должна выплачивать максимальные дивиденды;
- б) Дивидендная политика не влияет на стоимость компании;
- в) Инвесторы предпочитают текущие дивиденды будущему приросту капитала;
- г) Выкуп акций всегда выгоднее выплаты дивидендов.

**4. Компания берёт кредит в сумме 500 000 руб. на 2 года под 10% годовых с ежегодными равными (аннуитетными) платежами. Ежегодный платёж составит (округлить до целых):**

- а) 275 000 руб.;
- б) 288 095 руб.;
- в) 250 000 руб.;
- г) 300 000 руб.

**5. Инвестор разместил 200 000 руб. на депозите на 9 месяцев под 8% годовых (простые проценты). Какую сумму дохода он получит?**

- а) 16 000 руб.;
- б) 12 000 руб.;
- в) 10 000 руб.;

г) 14 000 руб.

**6. Какой инструмент относится к гибридным формам финансирования?**

- а) Обыкновенные акции;
- б) Банковский кредит;
- в) Привилегированные акции;
- г) Облигации без права конверсии.

**7. Что понимается под финансовым рычагом (левериджем)?**

- а) Отношение собственного капитала к заемному;
- б) Использование заемных средств для повышения рентабельности собственного капитала;
- в) Показатель оборачиваемости активов;
- г) Сумма чистых активов компании.

**8. Оборудование стоимостью 900 000 руб. передано в лизинг на 3 года с равномерным погашением стоимости без учёта процентов. Ежемесячный лизинговый платёж в части возврата капитала составит:**

- а) 30 000 руб.;
- б) 25 000 руб.;
- в) 20 000 руб.;
- г) 15 000 руб.

**9. Структура капитала компании: 60% – собственный капитал, 40% – заемный. Стоимость собственного капитала 14%, стоимость заемного капитала (после налогообложения) 9%. Средневзвешенные затраты на капитал (WACC) равны:**

- а) 11,5%;
- б) 12,0%;
- в) 10,8%;
- г) 11,0%.

**10. Какое преимущество предоставляет долговое финансирование с точки зрения теории налогового эффекта?**

- а) Увеличивает чистую прибыль;
- б) Проценты по кредиту уменьшают налогооблагаемую базу, создавая налоговый щит;
- в) Уменьшает финансовый риск;
- г) Повышает ликвидность акций.

**11. Вексель номиналом 150 000 руб. учтён в банке за 3 месяца до погашения по учётной ставке 12% годовых. Какова сумма дисконта?**

- а) 5 400 руб.;
- б) 4 500 руб.;
- в) 6 000 руб.;
- г) 3 000 руб.

**12. Какая стратегия дивидендной политики предполагает поддержание стабильной величины дивиденда на акцию с возможным постепенным ростом при устойчивом увеличении прибыли?**

- а) Постоянный процент от чистой прибыли;
- б) Фиксированные дивидендные выплаты;
- в) Экстра-дивиденды;
- г) Остаточный дивиденд.

**13. Проблема «размывания» акционерного капитала наиболее ярко проявляется при:**

- а) Выплате дивидендов акциями;
- б) Дополнительной эмиссии обыкновенных акций без преимущественного права существующих акционеров;
- в) Выкупе акций у акционеров;
- г) Дроблении акций.

**14. EBIT компании – 800 000 руб., проценты по долгу – 200 000 руб., ставка налога на прибыль – 20%, количество обыкновенных акций – 50 000 шт. Прибыль на акцию (EPS) составит:**

- а) 12,8 руб.;
- б) 9,6 руб.;
- в) 8,0 руб.;
- г) 16,0 руб.

**15. Что понимается под корпоративным управлением?**

- а) Только оперативное управление производством;
- б) Система взаимоотношений между собственниками, советом директоров, менеджментом и иными заинтересованными сторонами;
- в) Управление налоговым учётом;
- г) Управление инвестиционным портфелем.

**16. Какой вид финансирования относится к внутренним источникам собственного капитала?**

- а) Эмиссия привилегированных акций;
- б) Банковский кредит;
- в) Нераспределённая прибыль;
- г) Облигационный заём.

**17. Акция приобретена инвестором за 1 500 руб. Годовой дивиденд на акцию составил 75 руб. Дивидендная доходность акции равна:**

- а) 5%;
- б) 7,5%;
- в) 10%;
- г) 2%.

**18. К преимуществам лизинга для лизингополучателя (арендатора) относят:**

- а) Удорожание стоимости актива по сравнению с прямой покупкой;
- б) Невозможность применения ускоренной амортизации;
- в) Отнесение лизинговых платежей на себестоимость и снижение налогооблагаемой прибыли;
- г) Потерю права собственности на актив до окончания срока лизинга.

**19. Облигация номиналом 1 000 руб. с купоном 12% годовых, выплата купона 1 раз в год. Какую сумму купонного дохода получит держатель ровно за полгода владения (величина накопленного купонного дохода)?**

- а) 120 руб.;
- б) 60 руб.;
- в) 30 руб.;
- г) 100 руб.

**20. Теория предпочтительности дивидендов («синица в руках») Гордона и Линтнера утверждает, что:**

- а) Инвесторы безразличны к дивидендной политике;
- б) Инвесторы предпочитают текущие дивиденды, так как они менее рискованны, чем будущий прирост капитала;
- в) Дивиденды должны выплачиваться только после финансирования всех инвестиционных проектов;
- г) Выкуп акций всегда лучше дивидендов.

**Вариант 2**

**Тестовые задания.**

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

**1. Цель максимизации стоимости корпорации в первую очередь отражается в:**

- а) Увеличении чистой прибыли любой ценой;
- б) Росте рыночной цены акций и благосостояния акционеров;
- в) Минимизации дивидендных выплат;
- г) Максимизации бухгалтерской выручки.

**2. Ключевые стейкхолдеры корпорации – это:**

- а) Только акционеры;
- б) Только менеджмент;
- в) Акционеры, кредиторы, менеджеры, работники, государство и другие заинтересованные группы;
- г) Конкуренты.

**3. Согласно концепции Модильяни-Миллера с учётом налогов, оптимальная структура капитала:**

- а) 100% собственный капитал;
- б) 100% заёмный капитал;
- в) Любая структура безразлична;
- г) Долговое финансирование выгодно из-за налогового щита, однако ограничивается издержками финансовых затруднений.

**4. Компания берёт кредит в сумме 800 000 руб. на 3 года под 10% годовых с ежегодными равными (аннуитетными) платежами. Ежегодный платёж (округлить до целых) составит:**

- а) 321 700 руб.;
- б) 293 333 руб.;
- в) 266 667 руб.;
- г) 350 000 руб.

**5. Инвестор купил краткосрочную облигацию номиналом 100 000 руб. с дисконтом за 98 000 руб. за 3 месяца до погашения. Какова годовая доходность к погашению (простые проценты)?**

- а) 8,16%;
- б) 2,00%;
- в) 8,00%;
- г) 8,33%.

**6. Привилегированная акция даёт владельцу право:**

- а) Голоса на общем собрании акционеров по всем вопросам;
- б) Получения фиксированного дивиденда и приоритетного получения части имущества при ликвидации;
- в) Конвертации в облигации;
- г) Всегда быть выкупленной эмитентом.

**7. Варрант – это:**

- а) Долговая ценная бумага;
- б) Производный инструмент, дающий право купить определённое количество акций по фиксированной цене в течение определённого срока;
- в) Привилегированная акция;
- г) Опцион на продажу.

**8. Собственный капитал составляет 70% со стоимостью 15%, заёмный – 30% со стоимостью 10%, ставка налога на прибыль 20%. Средневзвешенные затраты на капитал (WACC) равны:**

- а) 12,9%;
- б) 13,5%;
- в) 12,3%;

г) 14,0%.

**9. Оборудование стоимостью 1 000 000 руб. передано в лизинг на 4 года (48 месяцев) с равномерным возвратом стоимости. Ежемесячный платёж в части возврата капитала (без процентов) составит:**

- а) 20 833,33 руб.;
- б) 25 000 руб.;
- в) 22 222,22 руб.;
- г) 18 000 руб.

**10. Что из перечисленного НЕ является источником собственного капитала?**

- а) Уставный капитал;
- б) Эмиссионный доход;
- в) Банковский кредит;
- г) Нераспределённая прибыль.

**11. Компания выплатила дивиденды в размере 5 руб. на акцию. Чистая прибыль на акцию (EPS) составила 20 руб. Коэффициент выплаты дивидендов (dividend payout ratio) равен:**

- а) 25%;
- б) 4%;
- в) 20%;
- г) 15%.

**12. Сигнальная теория дивидендов предполагает, что увеличение дивидендов:**

- а) Является негативным сигналом о будущем компании;
- б) Не несёт никакой информации;
- в) Может служить позитивным сигналом о хороших перспективах компании;
- г) Всегда ведёт к падению цены акций.

**13. К недостаткам финансирования за счёт выпуска обыкновенных акций относят:**

- а) Отсутствие обязанности выплачивать дивиденды;
- б) Размывание контроля существующих акционеров и относительно высокую стоимость размещения;
- в) Получение налогового щита;
- г) Фиксированные обязательные выплаты.

**14. EBIT = 600 000 руб., проценты по займам = 150 000 руб., налог на прибыль 20%. При количестве акций 100 000 шт. чистая прибыль и прибыль на акцию (EPS) составят:**

- а) 450 000 руб. и 4,5 руб.;
- б) 360 000 руб. и 3,6 руб.;
- в) 480 000 руб. и 4,8 руб.;

г) 600 000 руб. и 6,0 руб.

**15. При каком типе дивидендной политики дивиденды напрямую колеблются пропорционально чистой прибыли?**

- а) Политика стабильных дивидендов;
- б) Политика постоянного коэффициента выплат;
- в) Политика экстремальных дивидендов;
- г) Политика стабильного прироста дивидендов.

**16. Вексель номиналом 200 000 руб. учтён за 4 месяца до погашения по учётной ставке 9% годовых. Величина дисконта составит:**

- а) 6 000 руб.;
- б) 9 000 руб.;
- в) 4 500 руб.;
- г) 8 000 руб.

**17. Планы владения акциями для работников (ESOP) позволяют:**

- а) Увеличить заёмный капитал;
- б) Мотивировать персонал и одновременно служить инструментом привлечения капитала и защиты от недружественных поглощений;
- в) Снижать дивидендные выплаты;
- г) Уменьшать уставный капитал.

**18. Конвертируемая облигация даёт право:**

- а) Обменять облигацию на обыкновенные акции в определённой пропорции;
- б) Погасить облигацию досрочно по номиналу;
- в) Получить повышенный купон;
- г) Голосовать на собрании акционеров.

**19. Акция с рыночной ценой 2 000 руб. выплатила годовой дивиденд 120 руб. Дивидендная доходность составляет:**

- а) 6%;
- б) 12%;
- в) 5%;
- г) 8%.

**20. Что такое проектное финансирование?**

- а) Финансирование текущей деятельности предприятия;
- б) Привлечение заёмных средств под залог активов;
- в) Финансирование инвестиционных проектов, при котором источником погашения долга являются денежные потоки, генерируемые самим проектом;
- г) Эмиссия акций для финансирования поглощений.

**КТ – 3 – контрольная работа по темам 4, 5 и 6**  
*Тестовые задания с инструкцией по выполнению:*

**Вариант 1**

**Тестовые задания**

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

**1. Какой из перечисленных методов оценки инвестиций в реальные активы в полной мере учитывает временную стоимость денег?**

- а) Простой срок окупаемости (Payback Period);
- б) Чистая приведённая стоимость (NPV);
- в) Бухгалтерская норма прибыли (ARR);
- г) Все перечисленные.

**2. Проект требует первоначальных инвестиций 1200 тыс. руб. и генерирует денежные поступления: 700 тыс. руб. через год и 700 тыс. руб. через два года. Ставка дисконтирования составляет 10%. Чистая приведённая стоимость (NPV) проекта равна:**

- а) 14,87 тыс. руб.;
- б) –14,87 тыс. руб.;
- в) 200 тыс. руб.;
- г) 0 тыс. руб.

**3. Индекс рентабельности (PI) инвестиционного проекта рассчитывается как:**

- а) Отношение NPV к первоначальным инвестициям;
- б) Отношение дисконтированных денежных притоков к дисконтированным оттокам;
- в) Сумма дисконтированных денежных потоков;
- г) Отношение чистой прибыли к инвестициям.

**4. Если внутренняя норма рентабельности (IRR) проекта равна 15%, а стоимость капитала компании составляет 12%, то это означает, что:**

- а) Проект убыточен и его следует отвергнуть;
- б) Проект создаёт стоимость, так как IRR превышает стоимость капитала;
- в) Проект имеет нулевой NPV;
- г) Проект не требует инвестиций.

**5. Проблема множественности значений IRR возникает, когда:**

- а) Денежные потоки проекта имеют нестандартную структуру (чередование отрицательных и положительных значений);
- б) Проект финансируется только за счёт собственных средств;
- в) Используется ставка дисконтирования ниже 10%;

г) Срок проекта не превышает одного года.

**6. Индекс рентабельности (PI) особенно полезен, когда:**

- а) Нужно оценить абсолютную величину создаваемой стоимости;
- б) Сравниваются проекты с различным объёмом первоначальных инвестиций;
- в) Известна точная будущая инфляция;
- г) Денежные потоки проекта равны нулю.

**7. Проект требует вложений 2000 тыс. руб. и ежегодно приносит чистый денежный поток 800 тыс. руб. Ставка дисконтирования – 10%. Дисконтированный срок окупаемости приблизительно равен:**

- а) 2,5 года;
- б) 3,0 года;
- в) 3,5 года;
- г) 4,0 года.

**8. Корректный подход к учёту инфляции в инвестиционном анализе предполагает:**

- а) Использование номинальных денежных потоков с реальной ставкой дисконтирования;
- б) Использование реальных денежных потоков с номинальной ставкой;
- в) Согласованное использование: номинальные потоки с номинальной ставкой или реальные потоки с реальной ставкой;
- г) Инфляция не влияет на оценку проектов.

**9. Согласно базовой DCF-модели, справедливая стоимость финансового актива равна:**

- а) Текущей балансовой стоимости;
- б) Приведённой стоимости ожидаемых будущих денежных поступлений от актива;
- в) Номинальной стоимости, скорректированной на инфляцию;
- г) Сумме всех прошлых дивидендов.

**10. Облигация номиналом 1000 руб., с годовым купоном 10% и сроком до погашения 2 года при рыночной процентной ставке 12% будет стоить (округлить до двух знаков):**

- а) 965,41 руб.;
- б) 1000,00 руб.;
- в) 1040,00 руб.;
- г) 1100,00 руб.

**11. Модель постоянного роста дивидендов (модель Гордона) используется преимущественно для оценки:**

- а) Купонных облигаций;
- б) Привилегированных акций с плавающим дивидендом;
- в) Обыкновенных акций с устойчивым темпом роста дивидендов;

г) Бескупонных облигаций.

**12. Ожидаемый дивиденд на акцию в следующем году – 6 руб., требуемая доходность – 10%, предполагаемый постоянный темп роста дивидендов – 4%. Внутренняя стоимость акции по модели Гордона составит:**

- а) 100 руб.;
- б) 60 руб.;
- в) 150 руб.;
- г) 50 руб.

**13. Для оценки стоимости привилегированной акции с фиксированным дивидендом (D) и неограниченным сроком обращения используется формула:**

- а)  $D / (r - g)$ ;
- б)  $D / r$ ;
- в)  $D \times r$ ;
- г)  $D \times (1 + g) / r$ .

**14. Инвестиционный портфель состоит на 50% из акций А с ожидаемой доходностью 12% и на 50% из акций Б с доходностью 8%. Ожидаемая доходность такого портфеля равна:**

- а) 10%;
- б) 20%;
- в) 4%;
- г) 6%.

**15. Какое утверждение о модели дисконтирования дивидендов (DDM) верно?**

- а) Модель применима только для оценки облигаций;
- б) Модель игнорирует риск, связанный с акциями;
- в) Модель не учитывает будущие дивиденды;
- г) Модель предполагает, что внутренняя стоимость акции равна приведённой стоимости ожидаемых будущих дивидендов.

**16. Показателем систематического (рыночного) риска отдельной ценной бумаги выступает:**

- а) Стандартное отклонение доходности;
- б) Коэффициент вариации;
- в) Бета-коэффициент;
- г) Ковариация с безрисковым активом.

**17. Дисперсия доходности портфеля, состоящего из двух активов с весами  $w_1$  и  $w_2$ , стандартными отклонениями  $\sigma_1$  и  $\sigma_2$  и коэффициентом корреляции  $\rho$ , равна:**

- а)  $w_1\sigma_1 + w_2\sigma_2$ ;
- б)  $w_1^2\sigma_1^2 + w_2^2\sigma_2^2 + 2 w_1 w_2 \rho \sigma_1 \sigma_2$ ;
- в)  $(w_1\sigma_1)^2 + (w_2\sigma_2)^2$ ;

г)  $w_1^2\sigma_1 + w_2^2\sigma_2 + \rho$ .

**18. Портфель состоит на 50% из актива X (стандартное отклонение 20%) и на 50% из актива Y (стандартное отклонение 30%), коэффициент корреляции между доходностями активов равен 0,2. Стандартное отклонение портфеля приблизительно составит:**

- а) 19,6%;
- б) 25,0%;
- в) 15,0%;
- г) 22,5%.

**19. Основная цель диверсификации портфеля состоит в:**

- а) Полном устранении рыночного риска;
- б) Снижении несистематического (специфического) риска;
- в) Увеличении систематического риска;
- г) Повышении корреляции между активами.

**20. Бета-коэффициент акции, равный 1,2, интерпретируется следующим образом:**

- а) Акция безрисковая;
- б) При изменении рыночной доходности на 1% доходность акции в среднем изменится на 1,2%;
- в) Акция не связана с рынком;
- г) Доходность акции всегда выше рыночной на 1,2%.

## **Вариант 2**

### ***Тестовые задания***

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

**1. Какой из методов оценки инвестиционных проектов не учитывает временную стоимость денег?**

- а) Чистая приведённая стоимость (NPV);
- б) Внутренняя норма рентабельности (IRR);
- в) Простой срок окупаемости (Payback Period);
- г) Дисконтированный срок окупаемости.

**2. Проект требует первоначальных инвестиций 800 тыс. руб. и приносит 500 тыс. руб. через год и 500 тыс. руб. через два года. Ставка дисконтирования – 10%. Чистая приведённая стоимость (NPV) проекта равна:**

- а) 67,77 тыс. руб.;
- б) 200,00 тыс. руб.;
- в) 0,00 тыс. руб.;

г) –67,77 тыс. руб.

**3. Индекс рентабельности (PI) этого проекта (п. 2) при дисконтированной сумме притоков 867,77 тыс. руб. и начальных инвестициях 800 тыс. руб. составит:**

- а) 0,92;
- б) 1,08;
- в) 1,00;
- г) 1,50.

**4. Если внутренняя норма рентабельности (IRR) проекта равна 18%, а стоимость капитала компании – 14%, то справедливо утверждение:**

- а) NPV проекта обязательно равен нулю;
- б) NPV проекта отрицателен;
- в) NPV проекта положителен;
- г) Проект не имеет NPV.

**5. Модифицированная внутренняя норма рентабельности (MIRR) была предложена для того, чтобы:**

- а) Упростить расчёт NPV;
- б) Устранить проблему множественных IRR при нестандартных денежных потоках;
- в) Полностью заменить критерий NPV;
- г) Исключить необходимость расчёта ставки дисконтирования.

**6. Какой из показателей эффективности всегда однозначно ранжирует проекты по создаваемой стоимости и не имеет проблемы масштаба?**

- а) NPV;
- б) PI;
- в) IRR;
- г) Простой срок окупаемости.

**7. Проект с первоначальными инвестициями 1500 тыс. руб. генерирует ежегодный чистый денежный поток 500 тыс. руб. Простой срок окупаемости проекта составляет:**

- а) 2 года;
- б) 3 года;
- в) 4 года;
- г) 5 лет.

**8. Корректный подход к учёту инфляции в инвестиционном анализе заключается в:**

- а) Использовании номинальных денежных потоков и реальной ставки;
- б) Использовании реальных потоков и номинальной ставки;
- в) Согласованном использовании номинальных потоков с номинальной ставкой или реальных потоков с реальной ставкой;

г) Игнорировании инфляции, так как она не влияет на NPV.

**9. С позиции фундаментального анализа внутренняя (инвестиционная) стоимость обыкновенной акции определяется как:**

- а) Балансовая стоимость на одну акцию;
- б) Ликвидационная стоимость компании;
- в) Приведённая стоимость ожидаемых в будущем дивидендов;
- г) Рыночная цена на последнюю отчётную дату.

**10. Бескупонная облигация номиналом 1000 руб. погашается через 4 года. Рыночная доходность к погашению – 8%. Её текущая стоимость составляет (округлить до двух знаков):**

- а) 1000,00 руб.;
- б) 735,03 руб.;
- в) 857,34 руб.;
- г) 680,58 руб.

**11. Модель нулевого роста дивидендов является частным случаем модели Гордона, когда:**

- а)  $g = r$ ;
- б)  $g = 0$ ;
- в)  $r = 0$ ;
- г) дивиденды растут с ускорением.

**12. Ожидаемый дивиденд на акцию в следующем году – 4 руб., требуемая доходность – 10%, темп роста дивидендов – 5%. Внутренняя стоимость акции по модели Гордона равна:**

- а) 40 руб.;
- б) 80 руб.;
- в) 100 руб.;
- г) 200 руб.

**13. Облигация, в отличие от обыкновенной акции, для инвестора является:**

- а) Долевым инструментом, дающим право на управление;
- б) Долговым инструментом с фиксированным доходом;
- в) Бессрочным финансовым инструментом;
- г) Инструментом, доход по которому зависит исключительно от прибыли эмитента.

**14. Инвестиционный портфель на 40% состоит из актива А с ожидаемой доходностью 15% и на 60% из актива В с доходностью 5%. Ожидаемая доходность портфеля равна:**

- а) 10%;
- б) 9%;
- в) 20%;

г) 6%.

**15. Портфель, нацеленный на максимальный прирост капитала при сознательно высоком уровне риска, принято называть:**

- а) Консервативным;
- б) Сбалансированным;
- в) Агрессивным;
- г) Облигационным.

**16. Дисперсия доходности актива является мерой:**

- а) Средней доходности;
- б) Общего риска (изменчивости доходности);
- в) Систематического риска;
- г) Безрисковой ставки.

**17. Бета-коэффициент акции по модели CAPM рассчитывается по формуле:**

- а)  $(R_m - R_f) / (R_i - R_f)$ ;
- б)  $\text{Cov}(R_i, R_m) / \sigma^2_m$ ;
- в)  $\sigma_i / \sigma_m$ ;
- г)  $(R_i - R_f) / \sigma_m$ .

**18. Безрисковая ставка равна 6%, ожидаемая доходность рыночного портфеля – 12%, а ожидаемая доходность акции – 15%. Бета-коэффициент акции составляет:**

- а) 0,5;
- б) 1,0;
- в) 1,5;
- г) 2,0.

**19. Если коэффициент корреляции между доходностями двух активов равен –1, то:**

- а) Можно сформировать портфель с нулевым риском (безрисковый портфель);
- б) Портфель будет иметь максимально возможный риск;
- в) Доходности активов всегда движутся в одном направлении;
- г) Диверсификация не приносит никакой пользы.

**20. Главное различие между систематическим и несистематическим риском заключается в том, что:**

- а) Систематический риск устраняется диверсификацией, а несистематический – нет;
- б) Несистематический риск может быть уменьшен диверсификацией, а систематический в широкой степени остаётся даже в хорошо диверсифицированном портфеле;
- в) Оба вида риска полностью устраняются при объединении более 10 активов;
- г) Систематический риск присущ только облигациям.

Для каждой формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ определены критерии оценивания результатов выполнения задания.

*Критерии оценивания контрольной точки в виде теста (КТ-2 и КТ-3):*

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
Ответ на вопросы в тесте	0-100	За каждый верный ответ на вопрос в тесте студент получает 5 баллов. После ответов количество верных ответов умножается на 5 баллов и получается итоговое количество баллов за контрольную точку. Например, из 20 вопросов в тесте студент ответил верно на 15. Итоговое количество баллов за КТ исчисляется так: $15 \cdot 5 = 75$ . Преподаватель выставляет за контрольную точку 75 баллов.
Итого максимально:	100	

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (при необходимости).

*Для решения задач открытого типа, ситуационных задач (кейсов), решения задач открытого типа, тестовых заданий студенту разрешается использование инженерного калькулятора (отдельного оборудования, но не в смартфоне).*

## **6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине**

6.1. Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации.

Типовые проверочные задания для самоподготовки обучающегося к промежуточной аттестации:

### **Тема 1. Корпоративное управление, корпоративные финансы и финансовый менеджмент**

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

#### **1. Вопросы для опроса - Задания открытого типа.**

##### **1.1. Вопросы открытого типа.**

№ п.п.	Вопрос	Ответ
1.	Понятие корпорации и основные типы корпоративных структур. В чем заключаются ключевые финансовые проблемы корпорации	

№ п.п.	Вопрос	Ответ
	по сравнению с другими формами организации бизнеса?	
2.	Определение финансового левериджа. Каковы информационные эффекты левериджа для стейкхолдеров?	

## 1.2. Кейсы с ключами правильных ответов:

### Задание 1.

Определите экономическую прибыль (EVA) корпорации, если:

Чистая операционная прибыль после налогообложения (NOPAT) = 250 млн руб.

Инвестированный капитал (IC) = 2 000 млн руб.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) = 12%.

### Задание 2.

Компания финансирует активы на 40% за счет заемного капитала (стоимость до налогов 10%) и на 60% за счет собственного капитала (стоимость 15%). Ставка налога на прибыль 20%. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC).

## 2. Задания комбинированного типа.

### 2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора.

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Какова главная цель финансового управления корпорацией с точки зрения современной теории?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Максимизация чистой прибыли;</p> <p>б) Максимизация рыночной стоимости (капитализации) компании;</p> <p>в) Минимизация налоговых платежей;</p> <p>г) Максимизация доли рынка.</p>		
2.	<p>В чем суть агентской проблемы в корпоративных финансах?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Конфликт между отделом продаж и отделом производства;</p>		

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
	б) Конфликт интересов между собственниками (принципалами) и наемными управляющими (агентами); в) Проблема выбора между арендой и покупкой офиса; г) Конфликт с налоговыми агентами государства.		

### **3. Задания закрытого типа - Тестовые задания с инструкцией по выполнению и ключами правильных ответов:**

#### **3.1. Тестовые задания.**

##### **Тест 1.**

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

**Кто из перечисленных лиц НЕ относится к стейкхолдерам (заинтересованным сторонам) корпорации?**

- а) Кредиторы;
- б) Поставщики сырья;
- в) Центральный банк РФ, не являющийся кредитором или регулятором рынка ценных бумаг компании; (Примечание: в контексте вопроса подразумевается вариант без прямой связи)
- г) Менеджмент компании.

**Основной характеристикой публичной корпорации (ПАО) является:**

- а) Численность сотрудников более 100 человек;
- б) Наличие устава;
- в) Возможность проведения открытой подписки на выпускаемые акции и их свободная продажа;
- г) Обязательное наличие совета директоров из 11 человек.

**Что из перечисленного является прямым следствием агентской теории в управлении финансами?**

- а) Снижение налоговой нагрузки;
- б) Необходимость внедрения опционных программ (вознаграждение акциями) для топ-менеджмента;
- в) Увеличение доли заемного капитала;
- г) Выплата дивидендов имуществом.

**Если компания привлекает кредит, то какой показатель увеличивается в первую очередь?**

- а) Рентабельность продаж;
- б) Коэффициент абсолютной ликвидности;
- в) Финансовый леверидж;
- г) Оборачиваемость запасов.

#### 4. Задание закрытого типа на установление соответствия

**Задание 1.** Установите соответствие между понятиями (1-5) и их характеристиками (А-Д).

Список 1 (Понятие)	Список 2 (Характеристика)	Ответ-соответствие
1. Принципал	А. Лицо, осуществляющее текущее управление активами компании.	
2. Агент	Б. Конфликт целей владельцев и управляющих.	
3. Корпоративное управление	В. Юридическое лицо, контролирующее другое юридическое лицо в силу владения контрольным пакетом.	
4. Агентская проблема	Г. Собственник (акционер), поручающий управление наемному работнику.	
5. Холдинг	Д. Система взаимоотношений между акционерами, советом директоров и менеджментом.	

**Задание 2.** Установите соответствие между типом стоимости капитала (1-5) и методом его расчета (А-Д).

Список 1 (Стоимость источника)	Список 2 (Метод / Модель расчета)	Ответ-соответствие
1. Стоимость собственного капитала ( $R_e$ )	А. Купонная ставка * (1 - Ставка налога на прибыль).	
2. Стоимость заемного капитала ( $R_d$ после налогов)	Б. Сумма взвешенных стоимостей всех источников финансирования.	
3. WACC	В. Модель CAPM или модель Гордона.	
4. Стоимость нераспределенной прибыли	Г. Отношение дивиденда к текущей рыночной цене акции (без учета издержек размещения).	
5. Стоимость	Д. Отношение фиксированного	

Список 1 (Стоимость источника)	Список 2 (Метод / Модель расчета)	Ответ-соответствие
привилегированной акции	дивиденда к текущей рыночной цене акции.	

## Тема 2. Структура капитала и дивидендная политика корпорации

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

### 1. Вопросы для опроса - Задания открытого типа.

#### 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос	Ответ
1.	Сформулируйте основные положения теории структуры капитала Модильяни-Миллера (без учета налогов и с учетом налогов).	
2.	Опишите механизм выкупа акций (buyback) как альтернативу выплате дивидендов. В чем преимущества выкупа акций для акционеров и компании?	

#### 1.2. Кейсы с ключами правильных ответов:

##### Задание 1.

Чистая прибыль компании составила 500 млн руб. Количество обыкновенных акций в обращении — 20 млн шт. Рыночная цена одной акции составляет 150 руб. Компания объявляет о выплате дивидендов в размере 10 руб. на акцию. Определите:

- Прибыль на акцию (EPS);
- Коэффициент дивидендных выплат (Payout Ratio);
- Дивидендную доходность акции (Dividend Yield).

##### Задание 2.

Рассчитайте стоимость собственного капитала по модели Гордона, если:

Ожидаемый дивиденд на акцию в следующем году ( $D_1$ ) = 12 руб.

Текущая рыночная цена акции ( $P_0$ ) = 200 руб.

Ожидаемый темп прироста дивидендов ( $g$ ) = 5% в год.

### 2. Задания комбинированного типа.

#### 2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора.

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Какая дивидендная политика предполагает выплату стабильной небольшой суммы дивидендов плюс экстра-дивиденды в успешные годы?</p> <p>Варианты ответов:  а) Политика фиксированного процента от прибыли;  б) Политика стабильного размера дивидендов на акцию;  в) Компромиссная политика «экстра-дивидендов»;  г) Остаточная политика.</p>		
2.	<p>Что понимается под «сигнальным эффектом» дивидендной политики?</p> <p>Варианты ответов:  а) Изменение дивидендов для привлечения внимания СМИ;  б) Реакция рынка на объявление о выпуске новых акций;  в) Восприятие изменения дивидендных выплат как индикатора будущей прибыльности компании;  г) Влияние выплат на котировки облигаций.</p>		

**3. Задания закрытого типа - Тестовые задания с инструкцией по выполнению и ключами правильных ответов:**

**3.1. Тестовые задания.**

**Что является источником собственного капитала корпорации?**

- а) Эмиссия корпоративных облигаций;
- б) Нераспределенная прибыль;
- в) Банковский кредит сроком на 3 года;
- г) Коммерческий кредит от поставщика.

**Какой тип дивидендной политики приводит к максимальной волатильности (изменчивости) размера дивидендов?**

- а) Политика стабильного размера дивиденда;
- б) Политика стабильного темпа прироста дивиденда;
- в) Остаточная политика (выплата дивидендов по остаточному принципу);
- г) Политика «экстра-дивиденда».

**При прочих равных условиях, увеличение коэффициента дивидендных выплат (Payout Ratio) при сохранении рентабельности капитала (ROE) выше требуемой доходности ведет к:**

- а) Увеличению темпов роста компании (g);
- б) Снижению темпов роста компании (g);
- в) Не влияет на темпы роста;
- г) Снижению стоимости заемного капитала.

**Какая теория дивидендной политики утверждает, что в условиях совершенного рынка стоимость компании не зависит от того, выплачивает она дивиденды или реинвестирует прибыль?**

- а) Теория «синицы в руках» (Гордон/Линтнер);
- б) Теория налоговой дифференциации (Литценбергер/Рамасвами);
- в) Теория иррелевантности дивидендов (Модильяни-Миллер);
- г) Сигнальная теория.

#### **4. Задание закрытого типа на установление соответствия**

**Задание 1.** Установите соответствие между термином (1-5) и его определением (А-Д).

Список 1 (Термин)	Список 2 (Определение)	Ответ-соответствие
1. Дата закрытия реестра (Date of Record)	А. Дата, начиная с которой акции торгуются без права на получение объявленных дивидендов.	
2. Экс-дивидендная дата	Б. Коэффициент, показывающий, во сколько раз увеличится количество акций.	
3. Дробление акций (Stock Split)	В. Дата составления списка акционеров, имеющих право на дивиденды.	
4. Консолидация акций	Г. Уменьшение количества акций в обращении с пропорциональным увеличением номинала.	
5. План реинвестирования дивидендов (DRIP)	Д. Программа, позволяющая акционерам автоматически направлять дивиденды на покупку дополнительных акций компании (часто без брокерской комиссии).	

**Задание 2.** Установите соответствие между фактором (1-5) и его влиянием на выбор доли заемного капитала в структуре (А-Д).

Список 1 (Фактор)	Список 2 (Влияние на долю заемного капитала)	Ответ-соответствие
1. Высокая волатильность	А. Способствует росту доли долга	

Список 1 (Фактор)	Список 2 (Влияние на долю заемного капитала)	Ответ-соответствие
операционной прибыли	(налоговый щит).	
2. Наличие крупной кредиторской задолженности перед поставщиками	Б. Способствует снижению доли долгосрочного долга (замещение кредитами поставщиков).	
3. Высокая доля основных средств в активах (залоговый потенциал)	В. Требуется снижения доли долга (риск невозможности обслуживания процентов).	
4. Высокая ставка налога на прибыль	Г. Способствует росту доли долга (наличие ликвидного обеспечения для кредиторов).	
5. Консервативная позиция менеджмента по отношению к риску	Д. Требуется снижения доли долга (избежание риска банкротства).	

### Тема 3. Управление обязательствами компании

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

#### 1. Вопросы для опроса - Задания открытого типа.

##### 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос	Ответ
1.	Опишите преимущества и недостатки лизинга как источника финансирования для арендатора.	
2.	Что такое гибридные формы финансирования? Приведите примеры и объясните, зачем компании их используют.	

##### 1.2. Кейсы с ключами правильных ответов:

###### Задание 1.

Компания рассматривает возможность привлечения кредита в размере 10 млн руб. под 14% годовых или финансовый лизинг того же оборудования с ежегодным платежом 2,8 млн руб. в течение 5 лет. Ставка налога на прибыль 20%, ставка дисконтирования (WACC) 12%.

Рассчитайте приведенную стоимость лизинговых платежей (PV) и сравните с суммой кредита. (Аннуитет постнумерандо).

## Задание 2.

Компания выпустила облигации номиналом 1 000 руб., купонной ставкой 10% годовых (выплата 1 раз в год), сроком до погашения 4 года. Требуемая доходность рынка по аналогичным облигациям составляет 12%. Определите справедливую цену облигации.

### 2. Задания комбинированного типа.

#### 2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора.

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Какой тип обязательств НЕ относится к спонтанному (беспроцентному) финансированию?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Кредиторская задолженность перед поставщиками; б) Начисленная, но не выплаченная заработная плата; в) Банковский овердрафт; г) Задолженность по налогам перед бюджетом.</p>		
2.	<p>В чем заключается основное различие между операционным и финансовым лизингом с точки зрения учета на балансе арендатора (по стандартам, аналогичным МСФО)?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) В сроках договора (до 1 года и более 1 года); б) В праве арендатора на выкуп имущества; в) В переходе рисков и выгод владения (финансовый лизинг капитализируется на балансе, операционный - учитывается за балансом в виде текущих расходов); г) В валюте платежа (рубли или валюта).</p>		

### 3. Задания закрытого типа - Тестовые задания с инструкцией по выполнению и ключами правильных ответов:

### 3.1. Тестовые задания.

**Эффект финансового рычага (ЭФР) по европейской модели ( $\text{ЭФР} = (1-T) * (\text{ROA} - r) * D/E$ ) будет положительным, если:**

- а) Ставка налога на прибыль равна 0%;
- б) Экономическая рентабельность активов (ROA) выше ставки процента по кредитам (r);
- в) Дифференциал рычага (ROA - r) отрицательный;
- г) Коэффициент задолженности (D/E) стремится к нулю.

**Какой вид облигаций дает инвестору право обменять их на обыкновенные акции эмитента в определенной пропорции?**

- а) Облигации с ипотечным покрытием;
- б) Дисконтные облигации;
- в) Конвертируемые облигации;
- г) Облигации с плавающим купоном.

**Как называется стоимость источника «банковский кредит» после уплаты налогов?**

- а) WACC;
- б)  $Rd * (1 - T)$ , где Rd - процентная ставка, T - ставка налога на прибыль;
- в) Стоимость собственного капитала (Re);
- г) Эффективная ставка процента без учета комиссий.

**Что такое варрант?**

- а) Долговая расписка;
- б) Ценная бумага, дающая право купить определенное количество акций по фиксированной цене в течение определенного срока;
- в) Страховой полис на случай дефолта эмитента;
- г) Разница между ценой покупки и продажи валюты.

### 4. Задание закрытого типа на установление соответствия

**Задание 1.** Установите соответствие между видом заемного финансирования (1-5) и его характеристикой (А-Д).

Список 1 (Вид финансирования)	Список 2 (Характеристика)	Ответ-соответствие
1. Коммерческий кредит	А. Долгосрочная аренда с правом выкупа по остаточной стоимости.	
2. Вексельный займ	Б. Кредитная линия, привязанная к расчетному счету для покрытия кассовых разрывов.	
3. Овердрафт	В. Целевой кредит под залог приобретаемого дорогостоящего оборудования.	
4. Инвестиционный	Г. Привлечение средств путем выпуска	

Список 1 (Вид финансирования)	Список 2 (Характеристика)	Ответ-соответствие
банковский кредит	долговых ценных бумаг с упрощенной процедурой эмиссии (по сравнению с облигациями).	
5. Финансовый лизинг	Д. Отсрочка платежа за поставленную продукцию, оформленная договором.	

**Задание 2.** Установите соответствие между элементом затрат на капитал (1-5) и фактором, его определяющим (А-Д).

Список 1 (Элемент WACC)	Список 2 (Определяющий фактор)	Ответ-соответствие
1. Безрисковая ставка (Rf)	А. Рыночная оценка систематического риска акций компании.	
2. Премия за рыночный риск (Rm - Rf)	Б. Кредитный рейтинг компании и обеспечение ссуды.	
3. Бета-коэффициент ( $\beta$ )	В. Доля заемных и собственных средств в балансе.	
4. Процентная ставка по новому кредиту (Rd)	Г. Доходность долгосрочных государственных облигаций (ОФЗ).	
5. Вес источника капитала (Wd, We)	Д. Среднерыночная доходность фондового индекса минус безрисковая ставка.	

#### Тема 4. Инвестирование в реальные активы

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

#### 1. Вопросы для опроса - Задания открытого типа.

##### 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос	Ответ
1.	В чем заключается противоречие между критериями NPV (Чистая приведенная стоимость) и IRR (Внутренняя норма рентабельности) при анализе взаимоисключающих проектов? Приведите пример.	

№ п.п.	Вопрос	Ответ
2.	Какие существуют подходы к учету инфляции в инвестиционном проектировании?	

## 1.2. Кейсы с ключами правильных ответов:

### Задание 1.

Проект требует инвестиций в размере 5 млн руб. Ожидаемые денежные потоки (CF): 1-й год — 1,5 млн руб., 2-й год — 2,0 млн руб., 3-й год — 3,5 млн руб. Ставка дисконтирования 10%. Рассчитайте индекс рентабельности инвестиций (PI).

### Задание 2.

Проект имеет следующие денежные потоки:  $C_0 = -10\,000$  руб.,  $C_1 = +5\,000$  руб.,  $C_2 = +8\,000$  руб. Найдите внутреннюю норму доходности (IRR) методом подбора (интерполяции) с точностью до десятых процента.

## 2. Задания комбинированного типа.

### 2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора.

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Какой из методов оценки инвестиционных проектов НЕ учитывает временную стоимость денег?</p> <p>Варианты ответов:  а) NPV;  б) IRR;  в) Срок окупаемости (PP);  г) Дисконтированный срок окупаемости (DPP).</p>		
2.	<p>Чему равна Модифицированная внутренняя норма рентабельности (MIRR), если компания использует ставку финансирования 10%, ставку реинвестирования 12%, а денежные потоки: -1000, +600, +700?</p> <p>Варианты ответов:  а) Примерно 18-20%;  б) Всегда меньше IRR;  в) Примерно 16,5%;</p>		

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
	г) Невозможно рассчитать без компьютера.		

### 3. Задания закрытого типа - Тестовые задания с инструкцией по выполнению и ключами правильных ответов:

#### 3.1. Тестовые задания.

**Что из перечисленного НЕ включается в расчет чистого денежного потока проекта (Free Cash Flow to Firm)?**

- а) Изменение чистого оборотного капитала;
- б) Амортизация;
- в) Выплата дивидендов;
- г) Капитальные затраты (CAPEX).

**Если чистая приведенная стоимость (NPV) инвестиционного проекта отрицательна, это означает:**

- а) Проект не принесет прибыли в бухгалтерском учете;
- б) Доходность проекта ниже требуемой инвесторами нормы (ставки дисконтирования);
- в) Проект убыточен с первого года;
- г) Внутренняя норма рентабельности (IRR) равна 0.

**Какая модель чаще всего используется для расчета бета-коэффициента и стоимости собственного капитала при обосновании ставки дисконтирования для реальных инвестиций?**

- а) Модель Баумоля;
- б) Модель CAPM (Capital Asset Pricing Model);
- в) Модель Миллера-Орра;
- г) Модель Ольсона.

**Какой метод оценки инвестиционных проектов наиболее корректен при выборе между проектами с существенно разным сроком жизни?**

- а) NPV;
- б) Индекс рентабельности (PI);
- в) Эквивалентный годовой аннуитет (ЕАА) или метод цепного повтора;
- г) Простой срок окупаемости.

#### 4. Задание закрытого типа на установление соответствия

**Задание 1.** Установите соответствие между методом оценки инвестиций (1-5) и его ключевой формулой / правилом (А-Д).

Список 1 (Метод)	Список 2 (Формула / Правило)	Ответ-соответствие
1. NPV (Чистая приведенная стоимость)	А. Сумма номинальных потоков до возврата вложений.	

Список 1 (Метод)	Список 2 (Формула / Правило)	Ответ-соответствие
2. PI (Индекс рентабельности)	Б. Ставка, при которой $\sum CF_t / (1+IRR)^t = 0$ .	
3. IRR (Внутренняя норма доходности)	В. $(FV \text{ притоков} / PV \text{ оттоков})^{(1/n)} - 1$ .	
4. PP (Срок окупаемости)	Г. $\sum [CF_t / (1+r)^t] - I_0$ .	
5. MIRR	Д. $\sum [CF_t / (1+r)^t] / I_0$ .	

**Задание 2.** Установите соответствие между компонентом денежного потока (1-5) и его влиянием на свободный денежный поток (А-Д).

Список 1 (Компонент)	Список 2 (Влияние на FCF)	Ответ-соответствие
1. Рост выручки	А. Увеличивает FCF (неденежная статья).	
2. Рост себестоимости (оплата деньгами)	Б. Увеличивает FCF (снижение налогооблагаемой базы).	
3. Начисленная амортизация	В. Уменьшает FCF (отток денег).	
4. Увеличение запасов на складе	Г. Увеличивает FCF (приток денег).	
5. Продажа старого оборудования (по остаточной стоимости)	Д. Уменьшает FCF (связывание оборотного капитала).	

## Тема 5. Инвестирование в финансовые активы

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

### 1. Вопросы для опроса - Задания открытого типа.

#### 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос	Ответ
1.	Опишите базовую модель оценки финансовых активов (DCF-	

№ п.п.	Вопрос	Ответ
	модель). В чем ее фундаментальный принцип?	
2.	В чем отличие оценки обыкновенной акции по модели Гордона от модели переменного роста?	

## 1.2. Кейсы с ключами правильных ответов:

### Задание 1.

Инвестор ожидает, что компания выплатит дивиденды в размере 5 руб. через год и 6 руб. через два года, после чего он планирует продать акцию за 120 руб. Требуемая доходность инвестиций составляет 12% годовых. Какова внутренняя стоимость акции для инвестора на текущий момент?

### Задание 2.

Компания только что выплатила дивиденд ( $D_0$ ) в размере 8 руб. на акцию. Ожидается, что в течение следующих 3 лет дивиденды будут расти на 15% в год, а затем темп роста стабилизируется на уровне 5% навсегда. Требуемая ставка доходности 14%. Найдите стоимость акции по двухфазной модели DDM.

## 2. Задания комбинированного типа.

### 2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора.

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Как изменится цена облигации с фиксированным купоном, если рыночная процентная ставка (доходность к погашению) снизится?</p> <p>Варианты ответов:  а) Цена упадет;  б) Цена вырастет;  в) Цена не изменится;  г) Сначала упадет, потом вырастет.</p>		
2.	<p>Что показывает дюрация Маколея для купонной облигации?</p> <p>Варианты ответов:  а) Количество лет до даты погашения номинала;  б) Средневзвешенный срок</p>		

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
	<p>возврата вложенных в облигацию средств с учетом текущей стоимости платежей;</p> <p>в) Чувствительность цены облигации к изменению процентных ставок на 1%;</p> <p>г) Размер купонного дохода в процентах от номинала.</p>		

**3. Задания закрытого типа - Тестовые задания с инструкцией по выполнению и ключами правильных ответов:**

**3.1. Тестовые задания.**

**Какой тип портфеля ценных бумаг ориентирован на максимизацию текущего дохода (дивидендов/купонов) в ущерб приросту капитала?**

- а) Агрессивный портфель роста;
- б) Портфель дохода;
- в) Сбалансированный портфель;
- г) Портфель ликвидности.

**По какой цене при прочих равных условиях должна торговаться привилегированная акция с фиксированным дивидендом 10 руб. при требуемой доходности 8%?**

- а) 80 руб.;
- б) 125 руб.; (Расчет:  $10 / 0,08 = 125$ )
- в) 100 руб.;
- г) 108 руб.

**Что из перечисленного НЕ является риском портфеля, который можно устранить путем диверсификации?**

- а) Риск забастовки на конкретном заводе;
- б) Отраслевой риск падения цен на нефть;
- в) Риск изменения ключевой ставки ЦБ РФ (систематический риск);
- г) Риск ухода ключевого менеджера из компании.

**Как называется отношение купонного дохода к текущей рыночной цене облигации?**

- а) Доходность к погашению (YTM);
- б) Купонная ставка;
- в) Текущая доходность (Current Yield);
- г) Накопленный купонный доход (НКД).

**4. Задание закрытого типа на установление соответствия**

**Задание 1.** Установите соответствие между типом финансовой стратегии (1-5) и ее характеристикой (А-Д).

Список 1 (Стратегия)	Список 2 (Характеристика)	Ответ-соответствие
1. Стратегия стоимости	А. Поиск компаний с уникальными технологиями и высоким потенциалом роста прибыли.	
2. Стратегия роста	Б. Отбор активов на основе выявления перепроданности или перекупленности рынка.	
3. Стратегия доходного инвестирования	В. Поиск недооцененных акций с низким мультипликатором P/E и P/BV.	
4. Стратегия моментум (следования за трендом)	Г. Формирование портфеля, копирующего структуру фондового индекса.	
5. Стратегия пассивного управления	Д. Фокус на акциях компаний с высокой дивидендной доходностью.	

**Задание 2.** Установите соответствие между показателем риска (1-5) и его формулой или методом расчета (А-Д).

Список 1 (Показатель)	Список 2 (Сущность)	Ответ-соответствие
1. Ожидаемая доходность портфеля	А. Квадратный корень из дисперсии.	
2. Стандартное отклонение ( $\sigma$ )	Б. Мера совместной изменчивости доходностей двух активов.	
3. Дисперсия ( $\sigma^2$ )	В. $\sum W_i * \beta_i$ .	
4. Ковариация (Cov)	Г. $\sum W_i * E(R_i)$ .	
5. Бета портфеля ( $\beta_p$ )	Д. Средневзвешенный квадрат отклонений от ожидаемого значения.	

## Тема 6. Управление финансовыми рисками

*Индикатор достижения компетенции:* ОПК ОС-1.2 - Диагностирует проблемную ситуацию, предлагает управленческое решение с учетом трендов внешней среды, на основе современной теории, используя инструменты бенчмаркинга

### 1. Вопросы для опроса - Задания открытого типа.

#### 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос	Ответ
1.	В чем различие между систематическим и несистематическим риском? Приведите примеры и объясните, как управлять каждым из них.	
2.	Что показывает Бета-коэффициент ( $\beta$ ) актива? Как интерпретировать значения $\beta > 1$ , $\beta = 1$ и $\beta < 1$ ?	

## 1.2. Кейсы с ключами правильных ответов:

### Задание 1.

Инвестиционный портфель состоит из двух активов: Актив А (доля 60%, стандартное отклонение доходности 15%) и Актив Б (доля 40%, стандартное отклонение 25%). Коэффициент корреляции между доходностями активов составляет +0,4. Рассчитайте дисперсию и стандартное отклонение портфеля.

### Задание 2.

Безрисковая ставка доходности составляет 4% годовых. Доходность рыночного портфеля (индекса) ожидается на уровне 11%. Бета-коэффициент акций компании «Ромашка» равен 1,3. Рассчитайте требуемую доходность акций компании «Ромашка» по модели CAPM.

## 2. Задания комбинированного типа.

### 2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора.

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой из перечисленных методов управления риском относится к методу «принятия риска»? Варианты ответов: а) Установка пожарной сигнализации; б) Покупка страхового полиса; в) Создание резервного фонда на случай убытков; г) Отказ от запуска нового продукта.		
2.	Что произойдет с $\beta$ -коэффициентом компании, если она увеличит долю заемного капитала в структуре источников финансирования (при прочих равных условиях)?		

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
	Варианты ответов: а) $\beta$ -коэффициент снизится; б) $\beta$ -коэффициент вырастет; в) $\beta$ -коэффициент не изменится; г) Сначала вырастет, потом упадет.		

### 3. Задания закрытого типа - Тестовые задания с инструкцией по выполнению и ключами правильных ответов:

#### 3.1. Тестовые задания.

##### Что измеряет показатель Value at Risk (VaR)?

- а) Точную величину убытка в худший день;
- б) Максимально возможный размер убытка за определенный период времени с заданной вероятностью;
- в) Средний ожидаемый доход портфеля;
- г) Коэффициент корреляции Пирсона.

##### Если корреляция между доходностями двух акций равна (-1), то портфель, состоящий из этих акций:

- а) Будет иметь максимальный возможный риск;
- б) Может иметь нулевой риск (безрисковый портфель);
- в) Будет иметь доходность равную среднерыночной;
- г) Не подчиняется закону нормального распределения.

##### Какой тип риска также называют «риском покупательной способности»?

- а) Валютный риск;
- б) Инфляционный риск;
- в) Кредитный риск;
- г) Риск ликвидности.

##### Чему равен $\beta$ -коэффициент безрискового актива (например, ОФЗ)?

- а) 1;
- б) 0;
- в) -1;
- г) Стремится к бесконечности.

### 4. Задание закрытого типа на установление соответствия

**Задание 1.** Установите соответствие между видом финансового риска (1-5) и примером события (А-Д).

Список 1 (Вид риска)	Список 2 (Пример)	Ответ-соответствие
1. Кредитный риск	А. Неожиданный рост курса доллара на 20%.	

Список 1 (Вид риска)	Список 2 (Пример)	Ответ-соответствие
2. Валютный риск	Б. Резкое падение котировок акций из-за политического кризиса.	
3. Риск ликвидности	В. Повышение Банком России ключевой ставки на 2 п.п.	
4. Процентный риск	Г. Контрагент не оплатил поставленную партию товара.	
5. Страновой риск	Д. Невозможность быстро продать крупный пакет акций третьего эшелона без существенной скидки к рынку.	

**Задание 2.** Установите соответствие между методом управления риском (1-5) и его описанием (А-Д).

Список 1 (Метод)	Список 2 (Описание)	Ответ-соответствие
1. Уклонение	А. Установление лимитов на сделки с одним контрагентом.	
2. Лимитирование	Б. Заключение срочных контрактов (форвардов, фьючерсов).	
3. Хеджирование	В. Покупка полиса в страховой компании.	
4. Страхование	Г. Покрытие убытков за счет нераспределенной прибыли прошлых лет.	
5. Принятие (самострахование)	Д. Отказ от реализации высокорискового инвестиционного проекта.	

### 6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

*Критерии и балльная шкала определяются преподавателем*

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
<i>Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на</i>	40

<i>дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок</i>	
<i>Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где студент демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.</i>	30-39
<i>Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.</i>	20-29
<i>Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. студент не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.</i>	0-19

Промежуточная аттестация в системе ДОТ. Консультация к экзамену пройдет в виде онлайн-встречи в приложении MTSLink. Приложение рекомендуется установить локально. Студент должен войти в систему с помощью учетной записи РАНХиГС, чтобы обеспечить базовую проверку личности.

В случае применения дистанционного режима промежуточной аттестации она проводится следующим образом: устно в ДОТ/письменно с прокторингом/ тестирование с прокторингом. Для успешного освоения курса учащемуся рекомендуется ознакомиться с литературой, размещенной в разделе 7, и материалами, выложенными в ДОТ.

Оценка за экзамен проставляется в экзаменационной ведомости и зачетных книжках студентов, при этом оценки «неудовлетворительно» в зачетную книжку студентов не проставляются.

### **Шкала оценивания**

*Критерии и балльная шкала определяются преподавателем*

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
Правильно выполнено более 85% тестовых заданий.	40
Правильно выполнено от 61% до 84% тестовых заданий.	30-39
Правильно выполнено от 50% до 60% тестовых заданий.	20-29
Правильно выполнено менее 50% тестовых заданий.	0-19

6.4. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

*Для решения задач открытого типа, ситуационных задач (кейсов), решения задач открытого типа, тестовых заданий студенту разрешается использование инженерного калькулятора (отдельного оборудования, но не в смартфоне).*

## 7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)

Обучение по дисциплине «Б1.О.04 «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» предполагает изучение курса на аудиторных занятиях (лекции и практические занятия) и самостоятельной работы студентов, включая подготовку к экзамену и написание курсовой работы. Практические занятия дисциплины «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций.

### ***Подготовка к лекции***

С целью обеспечения успешного обучения студент должен готовиться к лекции, поскольку она является важнейшей формой организации учебного процесса, поскольку:

- знакомит с новым учебным материалом;
- разъясняет учебные элементы, трудные для понимания;
- систематизирует учебный материал;
- ориентирует в учебном процессе.

### ***Подготовка к лекции заключается в следующем:***

— внимательно прочитайте материал предыдущей лекции;

— узнайте тему предстоящей лекции (по тематическому плану, по информации лектора);

ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;

постарайтесь уяснить место изучаемой темы в своей профессиональной подготовке;

запишите возможные вопросы, которые вы зададите лектору на лекции.

### ***Подготовка к практическим занятиям:***

— внимательно прочитайте материал лекций, относящихся к данному семинарскому занятию, ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;

— выпишите основные термины;

— ответьте на контрольные вопросы по семинарским занятиям, готовьтесь дать развернутый ответ на каждый из вопросов;

— уясните, какие учебные элементы остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответ заранее (до семинарского занятия) во время текущих консультаций преподавателя;

— готовиться можно индивидуально, парами или в составе малой группы, последние являются эффективными формами работы.

**Подготовка к опросу** представляет собой проектирование студентом обсуждения в группе в форме дискуссии. В этих целях студенту необходимо:

- самостоятельно выбрать тему (проблему) для проведения опроса;
- разработать вопросы, продумать проблемные ситуации (с использованием периодической, научной литературы, а также интернет-сайтов);
- разработать план-конспект обсуждения с указанием времени обсуждения, вопросов, вариантов ответов.

Выбранная студентом тема (проблема) должна быть актуальна на современном этапе развития, должен быть представлен подробный план-конспект, в котором отражены вопросы для дискуссии, временной регламент обсуждения, даны возможные варианты ответов, использованы примеры из науки и практики.

**Подготовка к дискуссии** представляет собой проектирование студентом обсуждения в группе в форме дискуссии. В этих целях студенту необходимо:

- самостоятельно выбрать тему (проблему) диспуту;
- разработать вопросы, продумать проблемные ситуации (с использованием периодической, научной литературы, а также интернет-сайтов);
- разработать план-конспект обсуждения с указанием времени обсуждения, вопросов, вариантов ответов.

Выбранная студентом тема (проблема) должна быть актуальна на современном этапе развития, должен быть представлен подробный план-конспект, в котором отражены вопросы для дискуссии, временной регламент обсуждения, даны возможные варианты ответов, использованы примеры из науки и практики.

#### **Подготовка к экзамену**

В самом начале учебного курса познакомьтесь со следующей учебно-методической документацией:

- программой дисциплины;
- перечнем знаний и умений, которыми студент должен владеть;
- тематическими планами лекций, семинарских занятий;
- контрольными мероприятиями;
- учебником, учебными пособиями по дисциплине, а также электронными ресурсами;
- перечнем вопросов и заданий к экзамену.

После этого должно сформироваться четкое представление об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине. Систематическое выполнение учебной работы на лекциях и семинарских занятиях позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для сдачи экзамена.

## **8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет**

## 8.1. Основная литература

1. Незамайкин, В. Н. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 382 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16612-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/582833> (дата обращения: 25.04.2026).
2. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы : учебник для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 549 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19589-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/582809> (дата обращения: 25.04.2026).
3. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 680 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16271-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/589244> (дата обращения: 25.04.2026).

## 8.2. Дополнительная литература

1. Бабайцев, В. А. Математические методы финансового анализа : учебное пособие для вузов / В. А. Бабайцев, В. Б. Гисин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 169 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17101-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/586348> (дата обращения: 25.04.2026).
2. 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, 2026. — 229 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16181-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/583935> (дата обращения: 25.04.2026).
3. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. — М.: Олимп-Бизнес, 2012.
4. Ибрагимов, Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы : учебник для вузов / Р. Г. Ибрагимов. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 184 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02638-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/584216> (дата обращения: 25.04.2026).
5. Корпоративное управление : учебник для вузов / под общей редакцией С. А. Орехова. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 312 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-05902-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/563464> (дата обращения: 25.04.2026).

6. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 341 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17390-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/582963> (дата обращения: 25.04.2026).

7. Лукасевич, И. Я. Финансовая политика : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 208 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19229-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/589775> (дата обращения: 25.04.2026).

8. Лукасевич, И. Я. Инвестиционная политика : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 137 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19131-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/589760> (дата обращения: 25.04.2026).

9. Миллер Дж. Правила инвестирования Уоррена Баффетта [Электронный ресурс] / М.: Альпина Паблишер, 2017 – 376 с. – 978-5-9614-6212-8. – Режим доступа <http://www.iprbookshop.ru/74904html>.

10. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / под редакцией Г. Б. Поляка. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 358 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18205-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/582835> (дата обращения: 25.04.2026).

11. Финансы : учебник для вузов / под редакцией И. Ю. Евстафьевой, Д. А. Жилюка, Н. Г. Ивановой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 448 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-20118-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/588546> (дата обращения: 25.04.2026).

12. Хиггинс Р.С. Финансовый анализ: инструменты принятия бизнес-решений. – М.: Изд-во Вильямс, 2008.

13. Шарп У.Ф., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М.: Инфра-М, 2010.

14. Юджин Ф. Бригхем, Джоэл А. Хьюстон Финансовый менеджмент. – СПб.: Изд-во Питер, 2013.

### 8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая): Федеральный закон №51-ФЗ от 30.11.1994. – Электрон.дан. – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/?ysclid=lu62fx5uw248809337](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/?ysclid=lu62fx5uw248809337)

2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая): Федеральный закон №14-ФЗ от 26.01.1996. – Электрон.дан. – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19671/?ysclid=lu62ipn0y3250218961](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/?ysclid=lu62ipn0y3250218961)

3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая): Федеральный закон №146-ФЗ от 31.07.1998. – Электрон. дан. – Режим доступа:

<[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28165/2428f19fba7040de2388dd179c39e787cc0d07d/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/2428f19fba7040de2388dd179c39e787cc0d07d/)>

4. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая): Федеральный закон №117-ФЗ от 05.08.2000. – Электрон. дан. – Режим доступа: <[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28165/2428f19fba7040de2388dd179c39e787cc0d07d/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/2428f19fba7040de2388dd179c39e787cc0d07d/)>

5. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон №39-ФЗ от 22.04.1996г.– [Электронный ресурс]. – Электрон.дан. – Режим доступа: <[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/)>

6. О финансовой аренде (лизинге): Федеральный закон №164-ФЗ от 29.10.1998 - Электрон.дан. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_20780/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/)

7. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ - Электрон.дан. – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_39331/?ysclid=luwioz9196378220720](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/?ysclid=luwioz9196378220720)

8. Об акционерных обществах (об АО): Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ. - Электрон.дан. – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_8743/?ysclid=luwirw31nb683913181](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/?ysclid=luwirw31nb683913181)

9. Об обществах с ограниченной ответственностью: Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ. - Электрон.дан. – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_17819/?ysclid=luwuiu686kv126141949](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17819/?ysclid=luwuiu686kv126141949)

#### 8.4 Интернет-ресурсы

СЗИУ располагает доступом через сайт научной библиотеки <http://nwapa.spb.ru/> к следующим подписным электронным ресурсам:

##### *Русскоязычные ресурсы*

- Электронные учебники электронно - библиотечной системы (ЭБС) «Айбукс»
- Электронные учебники электронно – библиотечной системы (ЭБС) «Лань»
- Электронная библиотечная система «IPRbooks» <https://www.iprbookshop.ru/>
- Электронная библиотечная система «ZNANIUM.COM» <https://znanium.com/catalog/books/theme>
- Электронная библиотечная система «Юрайт» <https://urait.ru/>
- Научно-практические статьи по финансам и менеджменту Издательского дома «Библиотека Гребенникова»
- Статьи из периодических изданий по общественным и гуманитарным наукам «Ист - Вью»
- Энциклопедии, словари, справочники «Рубрикон»
- Полные тексты диссертаций и авторефератов Электронная Библиотека Диссертаций РГБ
- Информационно-правовые базы - Консультант плюс, Гарант.

##### **Англоязычные ресурсы**

• EBSCO Publishing – доступ к мультидисциплинарным полнотекстовым базам данных различных мировых издательств по бизнесу, экономике, финансам, бухгалтерскому учету, гуманитарным и естественным областям знаний, рефератам и полным текстам публикаций из научных и научно-популярных журналов.

• Emerald – крупнейшее мировое издательство, специализирующееся на электронных журналах и базах данных по экономике и менеджменту. Имеет статус основного источника профессиональной информации для преподавателей, исследователей и специалистов в области менеджмента.

Возможно использование, кроме вышеперечисленных ресурсов, и других электронных ресурсов сети Интернет.

### 8.5. Иные источники

1. Кроме вышеперечисленных ресурсов, используются следующие ресурсы сети Интернет: <http://www.garant.ru/>; <http://www.kodeks.ru/>
2. Министерств финансов РФ [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)
3. Федеральная налоговая служба РФ [www.nalog.ru](http://www.nalog.ru)
4. Федеральная служба статистики РФ [www.gks.ru](http://www.gks.ru)
5. Центральный Банк России [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)
6. Рейтинговое агентство «РА-Эксперт» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)

### 9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Освоение дисциплины предполагает использование программного обеспечения Microsoft Excel, Microsoft Word, Microsoft PowerPoint для подготовки текстового и табличного материала, графических иллюстраций. Используется платформа MS Teams для проведения онлайн занятий и групповой работы, а также интернет-сервисы и электронные ресурсы (поисковые системы, электронная почта, профессиональные тематические чаты и форумы, системы аудио и видео конференций, онлайн энциклопедии, справочники, библиотеки, электронные учебные и учебно-методические материалы).

№ п/п№ п.п.	Наименование
1.	Специализированные классы для проведения лекций и практических занятий
2.	Специализированная мебель и оргсредства: аудитории и компьютерные классы, оборудованные посадочными местами
3.	Технические средства обучения: Персональные компьютеры; компьютерные проекторы; звуковые динамики; программные средства, обеспечивающие просмотр видеофайлов в форматах AVI, MPEG-4, DivX, RMVB, WMV.