

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.В.17.01 Корпоративные финансы

(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.03.01 Экономика

(код, наименование направления подготовки)

Финансы и кредит

(наименование образовательной программы)

очная, очно - заочная форма обучения

(форма обучения)

Год набора – 2026

Киров

**Автор(ы)-составитель(и) РПД:**

Крючкова Лариса Валентиновна, кандидат экономических наук, доцент  
кафедры «Экономика и государственного и муниципального управления»

**Заведующий кафедрой:**

И.О. «Правовых и общественных дисциплин» к.э.н., Русакова Е.А.

Рабочая программа дисциплины Б1.В.17.01 Корпоративные финансы  
одобрена на заседании кафедры «Экономика и экономическая безопасность»  
Кировского филиала РАНХиГС.

Протокол №7 от «17» декабря 2025 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы .....	4
2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы.....	5
3. Содержание и структура дисциплины (модуля) .....	6
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания .....	14
5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания .....	17
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине .....	39
7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля).....	52
8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет .....	58
9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	61

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

Дисциплина Б1.В.17.01 Корпоративные финансы обеспечивает формирование у обучающихся следующих профессиональных компетенций:

<b>ОТФ/ТФ и реквизиты ПС (при наличии)</b>	<b>Код компетенции</b>	<b>Наименование компетенции</b>	<b>Код индикатора достижения компетенций</b>	<b>Наименование индикатора достижения компетенций</b>	<b>Образовательный результат</b>
ОТФ А. Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг ТФ – А/01.6. Мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; (п.)	ПКс ОС II - 2	Способен анализировать, интерпретировать и оценивать финансовое состояние экономического агента	ПКс ОС II - 2.1	Демонстрирует умение управлять корпоративным и финансами с учетом оценки рисков и международных стандартов финансовой отчетности, владеет методами макро- и микроэкономик и, математического аппарата при решении проблем в области финансов	ПКс ОС II - 2.1 3-1. Знать принципы управления корпоративными финансами, методы оценки финансовых рисков и основы международных стандартов финансовой отчетности для анализа финансового состояния экономических агентов. ПКс ОС II - 2.1. 3-2. - Знать методы макро- и микроэкономического анализа, математический аппарат финансового моделирования и методики оценки стоимости капитала, инвестиционных проектов и финансовых активов корпорации. ПКс ОС II - 2.1 У-1. - Уметь проводить комплексный анализ финансового состояния корпорации на основе данных финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с международными стандартами идентифицировать и оценивать финансовые риски. ПКс ОС II - 2.1 У-2 - Уметь использовать методы экономико-математического моделирования и финансового анализа для обоснования управленческих решений в области корпоративных финансов, оценки инвестиционных проектов и

					оптимизации финансовой структуры корпорации.
--	--	--	--	--	--

## 2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:

10 з.е., 360 ак.час.

Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий: 130 ак. час на контактную работу с преподавателем, из них 64 ак.час на лекции и 64 ак.час на практические занятия. 2 ак. часа на консультации

Дисциплина Б1.В.17.01 Корпоративные финансы реализуется в 6, 7 семестре для студентов очной формы обучения; и на 3, 4 курсе, в летнюю и зимнюю сессию для студентов очно-заочной формы обучения после изучения дисциплин:

- Основы бухгалтерского учета и отчетности,
- Деньги, кредит, банки.

### 3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

#### 3.1. Структура дисциплины (модуля)

*Очная 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	Кат.тэк	Контроль	СРкр		СРэк	СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
Тема 1	Ключевые концепции корпоративных финансов.	46	8			8							30	Опрос, тестирование	
Тема 2	Доходы, расходы и прибыль корпорации.	46	8			8							30	Опрос, ситуационные задачи	
Тема 3	Риски корпорации, их классификация и оценка.	46	8			8							30	Опрос, ситуационные задачи	
Тема 4	Взаимосвязь между	36	8			8							20	Опрос, ситуационные	

	рычагами и рисками корпорации.													задачи
Тема 5	Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.	36	8			8							20	Опрос, ситуационные задачи
Тема 6	Ожидаемая доходность и риски портфеля ценных бумаг.	36	8			8							20	Опрос, ситуационные задачи
Тема 7	Денежные потоки, генерируемые различными видами активов и их использование для оценки стоимости этих активов.	36	8			8							20	Опрос, ситуационные задачи
Тема 8	Бизнес- планирование.	36	8			8							20	Опрос, ситуационные задачи
Консультация		2								2				
Промежуточная аттестация		40								40				Зачет с оценкой, Экзамен
<b>Итого</b>		360	64			64				42			190	

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

*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

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.

*Очно - заочная форма обучения*

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов		Объем дисциплины, ак.час			Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		ВСЕГО	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий		Самостоятельная работа	
			Период теоретического обучения	Период промежуточно й аттестации (сессия)		



			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат тэк	К о н т р о л ь	СРкр	СРэк	СР	
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
Тема 1	Ключевые концепции корпоративных финансов.	44	2			2								40	Опрос, Тестирование
Тема 2	Доходы, расходы и прибыль корпорации.	44	2			2								40	Опрос, ситуационные задачи
Тема 3	Риски корпорации, их классификация и оценка.	44	2			2								40	Опрос, ситуационные задачи
Тема 4	Взаимосвязь между рычагами и рисками корпорации.	44	2			2								40	Опрос, ситуационные задачи
Тема 5	Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.	44	2			2								40	Опрос, ситуационные задачи

Тема 6	Ожидаемая доходность и риски портфеля ценных бумаг.	44	2			2							40	Опрос, ситуационные задачи
Тема 7	Денежные потоки, генерируемые различными видами активов и их использование для оценки стоимости этих активов.	43	1			2							40	Опрос, ситуационные задачи
Тема 8	Бизнес-планирование.	38	1			2							35	Опрос, ситуационные задачи
Консультация		2								2				
Промежуточная аттестация		13								13				Зачет с оценкой, Экзамен
<b>Итого</b>		360	14			16				15			315	

*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

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. Ключевые концепции корпоративных финансов ПКс ОС II - 2.1**

Концепция временной стоимости денег. Концепция зависимости между доходностью финансовой операции и связанным с ней уровнем риска. Концепция альтернативного дохода. Концепция стоимости капитала. Концепция эффективности рынка. Концепция агентских отношений. Концепция асимметричной информации.

#### **Тема 2. Доходы, расходы и прибыль корпорации ПКс ОС II - 2.1**

Финансовая отчетность корпорации как основной источник информации о финансовом положении корпорации. Классификация издержек корпорации.

Показатель прибыли до выплаты процентов и налогов, определение его количественной оценки и ее экономической интерпретации. Точка безубыточности корпорации и определение ее координат. Запас финансовой прочности и его количественная оценка. Ассортимент продукции корпорации и его влияние на прибыль до выплаты процентов и налогов корпорации.

#### **Тема 3. Риски корпорации, их классификация и оценка. ПКс ОС II - 2.1**

Причины возникновения риска. Ожидаемый доход и его количественная оценка. Показатели, используемые для количественной оценки риска (дисперсия, среднее квадратичное отклонение, коэффициент вариации) и их экономическая интерпретация. Типы информации и их использование для определения количественной оценки риска. Операционный, финансовый и совокупный риски корпорации, показатели, используемые для их количественной оценки и их экономическая интерпретация. Основные факторы, влияющие на риски корпорации.

#### **Тема 4. Взаимосвязь между рычагами и рисками корпорации ПКс ОС II - 2.1**

Операционный рычаг, показатели, используемые для определения его количественной оценки. Влияние операционного рычага на прибыль корпорации до выплаты процентов и налогов. Влияние операционного рычага на операционный риск корпорации. Финансовый рычаг, его количественная оценка. Эффект финансового рычага, его количественная оценка и экономическая интерпретация. Мера финансовой зависимости, ее количественная оценка. Мера финансовой зависимости и ее влияние на финансовый риск корпорации. Совокупный рычаг, его количественная оценка. Влияние совокупного рычага на совокупный риск корпорации.

## **Тема 5. Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации ПКс ОС II - 2.1**

Основные компоненты капитала корпорации: банковские кредиты, облигационные займы, привилегированные акции, обыкновенные акции реинвестируемая прибыль. Доходность и риск различных компонент капитала. Различные структуры капитала корпорации их стоимость и соответствующие им риски. Показатель средневзвешенной стоимости капитала, его количественная оценка и ее экономическая интерпретация. Использование показателя средневзвешенной стоимости капитала для решения практических задач.

## **Тема 6. Ожидаемая доходность и риски портфеля ценных бумаг ПКс ОС II - 2.1**

Основные положения портфельной теории Марковица. Ожидаемый доход портфеля, состоящего из  $n$  ценных бумаг. Влияние взаимосвязи доходностей ценных бумаг, входящих в состав портфеля, на риск этого портфеля. Риск портфеля ценных бумаг, состоящего из двух финансовых активов. Риск портфеля ценных бумаг, состоящих из  $n$  ценных бумаг. Оптимизация портфеля инвестора. Доминируемые и доминирующие портфели. Эффективная граница Марковица. Портфели, принадлежащие эффективной границе Марковица. Модель CAPM и ее взаимосвязь с моделью Марковица. Безрисковый актив. Кредитные и заемные портфели. Сопоставление модели Марковица с моделью оценки стоимости основных активов.

## **Тема 7. Денежные потоки, генерируемые различными видами активов и их использование для оценки стоимости этих активов. ПКс ОС II - 2.1**

Денежный поток и его виды. Определение теоретической стоимости обыкновенной акции на основе моделей Гордона. Инвестиционные проекты и формирование количественных оценок показателей (чистой приведенной стоимости, внутренней нормы доходности и дисконтированного срока окупаемости) формируемых на основе денежных потоков инвестиционных проектов.

## **Тема 8. Бизнес-планирование ПКс ОС II - 2.1**

Основные понятия пред инвестиционного анализа: бизнес-план и стратегический бизнес-план; основные разделы стратегического бизнес-плана; рекомендации по содержанию бизнес-плана (UNIDO, ЕБРР, BFM Group, KPMG).

План реальных инвестиций: определение сроков работ и ресурсов для их выполнения; формирование новых активов бизнеса; план потребностей в инвестициях, сроки и суммы.

Планирование производства и общих издержек: план материалов и комплектующих для производства продукта/ услуги; план производства, учёт ограничений производительности, расчёт прямых издержек; планирование персонала и общих издержек.

План сбыта: планирование объема и цен сбыта; сезонные колебания; складские запасы.

Финансовый раздел бизнес-плана: построение прогнозных отчетов о движении денежных средств; налоги и их настройки; валютные расчёты; интегральные показатели эффективности инвестиционного проекта; расчет потребности в финансировании инвестиционного проекта; разработка схемы финансирования.

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

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.В.17.01 Корпоративные финансы входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляют 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 вариантов 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 варианты 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 правильных ответов из нескольких вариантов предложенных	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> <li>2. Внимательно прочитать предложенные варианты-ты ответа.</li> <li>3. Выбрать несколько правильных ответов.</li> <li>4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).</li> </ol>	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)
Задание закрытого типа на установление	Прочитайте текст и установите	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается</li> </ol>	Ответ считается верным, если правильно указана вся

последовательности	последовательность	<p>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>	последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	<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>5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).</p>	<p>Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа</p>
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	<p>1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.</p> <p>2. Продумать логику и полноту ответа.</p> <p>3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.</p> <p>4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ</p>	<p>Ответ считается верным:</p> <p>1. Отсутствие фактических ошибок.</p> <p>2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа).</p> <p>3. Обоснованность ответа (наличие аргументов).</p> <p>4. Логическая последовательность излагаемого материала.</p>



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

Традиционная система	Бинарная система	ECTS	
		Для традиционной системы	Для бинарной системы
Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
		B	P/ Passed
Хорошо		C	P/ Passed
		D	P/ Passed
Удовлетворительно		E	P/ Passed
Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

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

5.1. В ходе реализации дисциплины Дисциплина Б1.В.17.01 Корпоративные финансы используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся:

опрос, тестирование, ситуационные задачи

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся:

### Тема 1. Ключевые концепции корпоративных финансов ПКс ОС II - 2.1

#### Примерные вопросы для опроса

1. Раскройте концепцию временной стоимости денег. Почему рубль сегодня стоит больше, чем рубль завтра? Какие факторы определяют временную стоимость денег? Объясните понятия дисконтирования и наращения стоимости.

2. Охарактеризуйте концепцию зависимости между доходностью финансовой операции и связанным с ней уровнем риска. Как формулируется базовое правило «риск-доходность»? Приведите примеры финансовых инструментов с различным соотношением риска и доходности.

3. Раскройте концепцию альтернативного дохода (альтернативных издержек). Что такое альтернативная стоимость капитала? Как концепция

альтернативного дохода используется при принятии инвестиционных решений в корпорации?

4. Охарактеризуйте концепцию стоимости капитала. Что такое средневзвешенная стоимость капитала (WACC)? Из каких компонентов она складывается? Почему важно знать стоимость капитала при принятии финансовых решений?

5. Раскройте концепцию эффективности рынка. Какие формы эффективности финансового рынка выделяют (слабая, средняя, сильная)? Как гипотеза эффективного рынка влияет на стратегию управления корпоративными финансами?

6. Охарактеризуйте концепцию агентских отношений. В чём заключается агентская проблема между собственниками и менеджментом компании? Какие механизмы используются для снижения агентских издержек (системы мотивации, контроль, корпоративное управление)?

7. Раскройте концепцию асимметричной информации в корпоративных финансах. Что такое информационная асимметрия? Как она проявляется во взаимоотношениях между менеджментом и инвесторами, между кредиторами и заемщиками?

8. Объясните взаимосвязь между концепцией временной стоимости денег и концепцией альтернативного дохода. Как ставка дисконтирования связана с альтернативной доходностью? Приведите практические примеры применения этих концепций.

9. Проанализируйте, как концепция зависимости «риск-доходность» и концепция стоимости капитала связаны между собой. Как уровень риска компании влияет на стоимость её капитала? Почему инвесторы требуют более высокую доходность от рискованных активов?

10. Раскройте практическое применение ключевых концепций корпоративных финансов в деятельности финансового менеджера. Как эти концепции используются при оценке инвестиционных проектов, выборе источников финансирования, управлении структурой капитала и дивидендной политике корпорации?

### Тестовые задания:

#### Тест 1.

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

Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Концепция временной стоимости денег утверждает, что:

а) Деньги со временем теряют свою покупательную способность только из-за инфляции;

- б) Рубль, полученный сегодня, имеет большую стоимость, чем рубль, который будет получен в будущем, так как его можно инвестировать и получить доход;
- в) Стоимость денег не зависит от времени их получения, если отсутствует инфляция;
- г) Будущая стоимость денежных средств всегда меньше их настоящей стоимости.

Концепция агентских отношений в корпоративных финансах описывает конфликт интересов между:

- а) Поставщиками и покупателями продукции компании;
- б) Собственниками компании (акционерами) и наёмными менеджерами, управляющими компанией;
- в) Различными категориями акционеров компании (мажоритарными и миноритарными);
- г) Компанией и государственными регулирующими органами.

#### Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие факторы определяют временную стоимость денег?

- а) Возможность инвестирования денежных средств и получения альтернативного дохода;
- б) Инфляция, снижающая покупательную способность денег с течением времени;
- в) Географическое местоположение компании;
- г) Цвет корпоративного логотипа компании.

Концепция асимметричной информации проявляется в следующих ситуациях:

- а) Менеджмент компании знает о реальном финансовом состоянии и перспективах компании больше, чем внешние инвесторы;
- б) Заемщик обладает более полной информацией о своей кредитоспособности, чем кредитор;
- в) Все участники рынка имеют абсолютно одинаковый доступ ко всей информации;
- г) Государственные органы публикуют статистические данные.

## Тема 2. Доходы, расходы и прибыль корпорации ПКс ОС II - 2.1

Примерные вопросы для опроса:

1. Охарактеризуйте финансовую отчетность корпорации как основной источник информации о её финансовом положении. Какие формы финансовой отчетности используются в России и международной практике? Какую информацию содержит каждая форма?

2. Раскройте классификацию издержек корпорации. Перечислите и охарактеризуйте виды затрат по различным признакам: по отношению к объему производства (переменные и постоянные), по способу отнесения на себестоимость (прямые и косвенные), по экономическим элементам. Приведите примеры каждого вида затрат.

3. Раскройте понятие прибыли до выплаты процентов и налогов (EBIT — Earnings Before Interest and Taxes). Как рассчитывается этот показатель? Какова его экономическая интерпретация и роль в анализе финансовых результатов корпорации? Чем EBIT отличается от чистой прибыли?

4. Охарактеризуйте понятие точки безубыточности (break-even point) корпорации. Что показывает этот показатель? Как определить координаты точки безубыточности в натуральном и стоимостном выражении? Какие факторы влияют на величину точки безубыточности?

5. Раскройте методику расчета точки безубыточности. Приведите формулы для определения объема продаж в точке безубыточности в натуральном и стоимостном выражении. Объясните взаимосвязь между постоянными затратами, переменными затратами, ценой продукции и точкой безубыточности.

6. Охарактеризуйте понятие запаса финансовой прочности. Что показывает этот индикатор? Как рассчитывается запас финансовой прочности в абсолютном и относительном выражении? Как интерпретировать полученные значения для оценки финансовой устойчивости корпорации?

7. Раскройте связь между операционным рычагом (leverage) и запасом финансовой прочности. Как изменение объема продаж влияет на прибыль при различных уровнях операционного рычага? Почему компании с высокой долей постоянных затрат более чувствительны к изменениям объема продаж?

8. Охарактеризуйте влияние ассортимента продукции на прибыль до выплаты процентов и налогов (EBIT) корпорации. Как различная рентабельность отдельных продуктов влияет на общую прибыль компании? Какие методы используются для анализа структуры ассортимента?

9. Раскройте понятие маржинального дохода и его роль в управлении прибылью корпорации. Как рассчитывается маржинальный доход на единицу продукции и коэффициент маржинального дохода? Как эти показатели используются при принятии решений об ассортименте продукции?

10. Проанализируйте взаимосвязь показателей точки безубыточности, запаса финансовой прочности, операционного рычага и структуры затрат

корпорации. Как эти показатели используются в CVP- анализе для принятия управленческих решений о ценообразовании, объемах производства и ассортименте продукции?

### Ситуационные задачи.

#### Задание 1.

Производственная компания ООО "Альфа" выпускает один вид продукции со следующими характеристиками:

Данные о производстве и затратах:

- Цена реализации единицы продукции — 2 500 руб.
- Переменные затраты на единицу продукции — 1 600 руб.
- Постоянные затраты за месяц — 4 500 000 руб.
- Фактический объем продаж в месяц — 8 000 единиц

Требуется:

1. Рассчитать маржинальный доход на единицу продукции и коэффициент маржинального дохода.
2. Определить точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражении.
3. Рассчитать запас финансовой прочности в абсолютном и относительном выражении.
4. Определить прибыль до выплаты процентов и налогов (ЕВІТ) при фактическом объеме продаж.

#### Задание 2.

Компания ООО "Бета" производит электронные устройства. Текущие показатели деятельности:

Базовый вариант:

Цена реализации — 15 000 руб./ед.

Переменные затраты — 9 000 руб./ед.

Постоянные затраты — 12 000 000 руб./мес.

Руководство рассматривает три альтернативных сценария:

Сценарий А: Снижение цены на 10% для увеличения объема продаж

Сценарий Б: Увеличение постоянных затрат на 2 000 000 руб. (инвестиции в рекламу) при сохранении цены

Сценарий В: Снижение переменных затрат на 1 000 руб./ед. за счет автоматизации производства, но увеличение постоянных затрат на 3 000 000 руб.

Требуется:

1. Рассчитать точку безубыточности для базового варианта.
2. Рассчитать точку безубыточности для каждого сценария.

3. Сравнить результаты и дать рекомендации по выбору оптимального сценария.

### Задание 3.

Две компании — ООО "Дельта" и ООО "Омега" — работают в одной отрасли и имеют одинаковый объём продаж, но различную структуру затрат:

ООО "Дельта" (высокая автоматизация):

Выручка — 50 000 000 руб./мес.

Переменные затраты — 20 000 000 руб./мес.

Постоянные затраты — 24 000 000 руб./мес.

ООО "Омега" (низкая автоматизация):

Выручка — 50 000 000 руб./мес.

Переменные затраты — 35 000 000 руб./мес.

Постоянные затраты — 9 000 000 руб./мес.

Прогнозируются два сценария:

Оптимистичный: рост выручки на 20%

Пессимистичный: снижение выручки на 20%

Требуется:

1. Рассчитать текущий EBIT для каждой компании
2. Определить операционный рычаг (DOL) для каждой компании
3. Рассчитать EBIT для каждой компании в оптимистичном и пессимистичном сценариях
4. Проанализировать чувствительность прибыли к изменению выручки
5. Дать рекомендации по управлению операционным риском.

### **Тема 3. Риски корпорации, их классификация и оценка. ПКс ОС II - 2.1**

#### Примерные вопросы для опроса:

1. Раскройте понятие риска в корпоративных финансах. Каковы основные причины возникновения риска в деятельности корпорации? Охарактеризуйте объективные и субъективные факторы, влияющие на уровень риска.

2. Раскройте понятие ожидаемого дохода. Как рассчитывается ожидаемая доходность финансовой операции? Какие методы используются для определения вероятностей различных сценариев развития событий?

3. Охарактеризуйте основные показатели, используемые для количественной оценки риска: дисперсию, среднеквадратичное отклонение (стандартное отклонение) и коэффициент вариации. Приведите формулы расчёта и экономическую интерпретацию каждого показателя.

4. Раскройте различия между абсолютными и относительными показателями риска. В каких случаях используется среднеквадратичное отклонение, а в каких — коэффициент вариации?

5. Охарактеризуйте типы информации, используемой для определения количественной оценки риска: историческую (статистическую), экспертную и комбинированную. Каковы преимущества и недостатки каждого типа информации?

6. Раскройте понятие операционного риска корпорации. Что такое операционный рычаг? Как рассчитывается степень операционного рычага? Какова связь между структурой затрат компании и уровнем операционного риска?

7. Охарактеризуйте финансовый риск корпорации. Что такое финансовый рычаг? Как рассчитывается степень финансового рычага? Как использование заёмного капитала влияет на финансовый риск и доходность собственного капитала?

8. Раскройте понятие совокупного риска корпорации. Как рассчитывается степень совокупного рычага? Объясните взаимосвязь между операционным рычагом, финансовым рычагом и совокупным рычагом.

9. Охарактеризуйте основные факторы, влияющие на операционный и финансовый риски корпорации. Какие решения влияют на финансовый риск (структура капитала, дивидендная политика)?

10. Проанализируйте взаимосвязь между риском и доходностью в контексте операционного и финансового рычагов. Как компания может балансировать между операционным и финансовым рисками?

#### Ситуационные задачи.

##### Задание 1.

Финансовый директор корпорации «Альфа» рассматривает три инвестиционных проекта (А, Б и В) с одинаковыми первоначальными инвестициями в размере 10 000 000 рублей. Аналитический отдел подготовил прогнозы доходности для каждого проекта в зависимости от состояния экономики:

Состояние экономики	Вероятность	Доходность проекта А	Доходность проекта Б	Доходность проекта В
Глубокий кризис	10%	-15%	-25%	-5%
Рецессия	20%	5%	0%	8%
Умеренный рост	40%	15%	18%	12%
Быстрый рост	25%	25%	35%	16%
Бум	5%	35%	50%	18%

Дополнительная информация:

Безрисковая ставка доходности — 8%

Компания придерживается консервативной политики управления рисками

Финансовый директор должен выбрать один проект для реализации  
Требуется:

1. Рассчитать ожидаемую доходность для каждого проекта.
2. Рассчитать дисперсию и среднеквадратичное отклонение для каждого проекта.
3. Рассчитать коэффициент вариации для каждого проекта.
4. Определить премию за риск для каждого проекта.

Задание 2.

Условие:

Две компании — ООО «Техпром» и ООО «Инноваторы» — работают в одной отрасли и имеют следующие финансовые показатели:

ООО «Техпром» (традиционная структура):

- Выручка — 100 000 000 руб./год
- Переменные затраты — 55% от выручки
- Постоянные операционные затраты — 30 000 000 руб./год
- Собственный капитал — 80 000 000 руб.
- Заёмный капитал — 20 000 000 руб. (ставка 12% годовых)
- Количество акций — 80 000 шт.

ООО «Инноваторы» (высокая автоматизация и финансовый рычаг):

- Выручка — 100 000 000 руб./год
- Переменные затраты — 35% от выручки
- Постоянные операционные затраты — 45 000 000 руб./год
- Собственный капитал — 40 000 000 руб.
- Заёмный капитал — 60 000 000 руб. (ставка 14% годовых)
- Количество акций — 40 000 шт.

Прогнозируются три сценария:

- Оптимистичный: рост выручки на 25%
- Базовый: выручка без изменений
- Пессимистичный: снижение выручки на 25%

Требуется:

1. Рассчитать EBIT для обеих компаний в базовом сценарии
2. Определить степень операционного рычага (DOL) для каждой компании
3. Рассчитать прибыль на акцию (EPS) в базовом сценарии для обеих компаний
4. Определить степень финансового рычага (DFL) для каждой компании
5. Рассчитать степень совокупного рычага (DTL) для обеих компаний



6. Выполнить сценарный анализ: рассчитать EBIT и EPS для всех трёх сценариев
7. Сравнить риски компаний и дать рекомендации по управлению рисками

#### **Тема 4. Взаимосвязь между рычагами и рисками корпорации. ПКс ОС II - 2.1**

##### Примерные вопросы для опроса:

1. Раскройте понятие операционного рычага (operating leverage). Какие показатели используются для определения его количественной оценки? Как рассчитывается степень операционного рычага (DOL) и что она показывает? Приведите формулы и примеры расчёта.
2. Проанализируйте влияние операционного рычага на прибыль корпорации до выплаты процентов и налогов (EBIT). Как изменение объёма продаж влияет на EBIT при различных уровнях операционного рычага? Почему компании с высокой долей постоянных затрат имеют более высокий операционный рычаг?
3. Охарактеризуйте влияние операционного рычага на операционный риск корпорации. Каковы преимущества и недостатки высокого операционного рычага?
4. Раскройте понятие финансового рычага (financial leverage) и его количественную оценку. Как рассчитывается степень финансового рычага (DFL)? Что показывает этот коэффициент? В чём различие между европейской и американской концепциями финансового рычага?
5. Объясните эффект финансового рычага (ЭФР). Приведите формулу для расчёта эффекта финансового рычага и дайте её экономическую интерпретацию. При каких условиях эффект финансового рычага положительный, а при каких — отрицательный? Что такое дифференциал финансового рычага?
6. Раскройте понятие меры финансовой зависимости (плечо финансового рычага). Как рассчитывается соотношение заёмного и собственного капитала? Какие оптимальные значения этого показателя существуют для различных отраслей? Как налоговый щит влияет на эффективность использования заёмного капитала?
7. Охарактеризуйте влияние меры финансовой зависимости на финансовый риск корпорации. Как увеличение доли заёмного капитала влияет на волатильность прибыли на акцию (EPS)? Каковы признаки чрезмерной финансовой зависимости и как она угрожает финансовой устойчивости компании?
8. Раскройте понятие совокупного рычага (combined leverage, total leverage). Как рассчитывается степень совокупного рычага (DTL)? Объясните формулу:  $DTL = DOL \times DFL$ . Что показывает этот коэффициент и как он используется в финансовом менеджменте?

9. Проанализируйте влияние совокупного рычага на совокупный риск корпорации. Как взаимодействуют операционный и финансовый риски? Почему опасно иметь одновременно высокий операционный и высокий финансовый рычаг? Приведите примеры стратегий балансировки рисков.

10. Раскройте практические аспекты управления рычагами и рисками в корпорации. Как компания может балансировать между операционным и финансовым рычагами в зависимости от стадии жизненного цикла, отраслевой специфики и рыночных условий? Какие стратегии снижения рисков существуют для компаний с высоким DTL?

### Ситуационные задачи.

#### Задание 1.

Производственная компания ООО «ПромТех» планирует расширение производства и рассматривает три альтернативных стратегии, которые различаются по структуре затрат и источникам финансирования.

Текущее состояние компании:

- Выручка — 200 000 000 руб./год
- Переменные затраты — 50% от выручки
- Постоянные операционные затраты — 60 000 000 руб./год
- Собственный капитал — 150 000 000 руб.
- Заёмный капитал — 50 000 000 руб. (ставка 10% годовых)
- Количество акций — 150 000 шт.
- Ставка налога на прибыль — 25%

Варианты стратегий расширения:

1. Стратегия А: «Автоматизация с долговым финансированием»

Инвестиции: 80 000 000 руб. (финансируются полностью за счёт кредита под 12% годовых)

Прогноз после внедрения:

- Выручка увеличится до 280 000 000 руб./год
- Переменные затраты снизятся до 35% от выручки
- Постоянные затраты вырастут до 90 000 000 руб./год (амортизация оборудования)

2. Стратегия Б: «Умеренный рост с сбалансированным финансированием»

Инвестиции: 60 000 000 руб. (30 млн — кредит под 11%, 30 млн — увеличение акционерного капитала)

Прогноз после внедрения:

- Выручка увеличится до 260 000 000 руб./год
- Переменные затраты — 45% от выручки
- Постоянные затраты — 75 000 000 руб./год
- Количество акций увеличится до 180 000 шт.

3. Стратегия В: «Гибкая модель с аутсорсингом»

Инвестиции: 40 000 000 руб. (финансируются за счёт собственного капитала)

Прогноз после внедрения:

- Выручка увеличится до 250 000 000 руб./год
- Переменные затраты — 55% от выручки (часть функций передана на аутсорсинг)

- Постоянные затраты — 65 000 000 руб./год

Прогноз рыночных сценариев на следующий год:

Оптимистичный (вероятность 30%): Прогнозируемая выручка реализуется на 120%

Базовый (вероятность 50%): Прогнозируемая выручка реализуется на 100%

Пессимистичный (вероятность 20%): Прогнозируемая выручка реализуется на 75%

Требуется:

1. Рассчитать текущие значения DOL, DFL и DTL для компании
2. Для каждой стратегии рассчитать прогнозные значения DOL, DFL и DTL в базовом сценарии
3. Рассчитать EBIT и EPS для каждой стратегии во всех трёх сценариях
4. Рассчитать ожидаемые значения EPS и стандартное отклонение EPS для каждой стратегии
5. Рассчитать эффект финансового рычага (ЭФР) для каждой стратегии
6. Провести сравнительный анализ риска и доходности
7. Дать рекомендацию по выбору оптимальной стратегии с обоснованием

Задание 2.

Компания ООО «ИнновСтрой» занимается производством строительных материалов. Финансовый директор обеспокоен высоким уровнем совокупного риска компании и рассматривает варианты реструктуризации.

Текущее состояние компании:

- Выручка — 500 000 000 руб./год
- Переменные затраты — 30% от выручки
- Постоянные операционные затраты — 200 000 000 руб./год
- Собственный капитал — 200 000 000 руб.
- Заёмный капитал — 300 000 000 руб. (средняя ставка 15% годовых)
- Количество акций — 200 000 шт.
- Ставка налога на прибыль — 25 %
- Рентабельность активов (ROA) — 19%

Проблемы компании:

- Высокий уровень долговой нагрузки ( $D/E = 1,5$ )

- Значительные фиксированные платежи по обслуживанию долга
- Высокая чувствительность прибыли к колебаниям выручки
- Кредиторы требуют улучшения финансовых показателей

Варианты реструктуризации:

Вариант 1: «Операционная оптимизация»

Передать часть производственных функций на аутсорсинг

Продать часть основных средств и перейти на аренду

Результат:

- Переменные затраты увеличатся до 42% от выручки
- Постоянные затраты снизятся до 140 000 000 руб./год
- Выручка и структура капитала без изменений

Вариант 2: «Финансовая реструктуризация»

- Провести допэмиссию акций на сумму 120 000 000 руб.
- Направить средства на погашение части долга

Результат:

- Заёмный капитал снизится до 180 000 000 руб.
- Количество акций увеличится до 320 000 шт.
- Средняя ставка по оставшемуся долгу — 13% годовых
- Операционная структура без изменений

Вариант 3: «Комбинированная стратегия»

- Операционная оптимизация (как в варианте 1)
- Частичная финансовая реструктуризация:
- Допэмиссия акций на 60 000 000 руб.
- Погашение долга до 240 000 000 руб.
- Количество акций — 260 000 шт.
- Средняя ставка по долгу — 14% годовых

Прогноз на следующий год:

Сценарий роста (40%): Выручка вырастет на 20%

Базовый сценарий (40%): Выручка без изменений

Сценарий спада (20%): Выручка снизится на 20%

Требуется:

1. Рассчитать текущие значения DOL, DFL, DTL, EBIT и EPS
2. Рассчитать показатели для каждого варианта реструктуризации в базовом сценарии
3. Провести сценарный анализ для всех вариантов
4. Рассчитать эффект финансового рычага для каждого варианта
5. Определить, как изменится волатильность EPS при каждом варианте
6. Оценить влияние на коэффициент покрытия процентов
7. Дать рекомендацию по выбору оптимального варианта реструктуризации

## **Тема 5. Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации. ПКс ОС II - 2.1**

### Примерные вопросы для опроса:

1. Раскройте понятие структуры капитала корпорации. Перечислите и охарактеризуйте основные компоненты капитала: банковские кредиты, облигационные займы, привилегированные акции, обыкновенные акции и реинвестируемая прибыль. В чём заключаются различия между заёмным и собственным капиталом?

2. Проанализируйте соотношение доходности и риска различных компонент капитала. Почему стоимость заёмного капитала, как правило, ниже стоимости собственного капитала?

3. Охарактеризуйте банковские кредиты как источник финансирования. Какие виды банковских кредитов используются корпорациями (краткосрочные, долгосрочные, кредитные линии)? Каковы преимущества и недостатки банковского кредитования?

4. Раскройте облигационные займы как источник капитала корпорации. Какие виды корпоративных облигаций существуют (купонные, дисконтные, конвертируемые)? В чём преимущества облигационного финансирования по сравнению с банковским кредитом?

5. Охарактеризуйте привилегированные акции как гибридный инструмент финансирования. В чём заключаются особенности привилегированных акций (фиксированный дивиденд, приоритет при ликвидации, отсутствие права голоса)? Почему стоимость привилегированных акций выше стоимости долга, но ниже стоимости обыкновенных акций?

6. Раскройте обыкновенные акции и реинвестируемую прибыль как источники собственного капитала. Почему стоимость собственного капитала является самой высокой среди всех источников финансирования? Какие модели используются для оценки стоимости собственного капитала (модель Гордона, CAPM)?

7. Проанализируйте влияние различных структур капитала на риски корпорации. Как изменение доли заёмного капитала влияет на финансовый риск и стоимость капитала компании? Что такое оптимальная структура капитала и какие факторы её определяют?

8. Раскройте понятие средневзвешенной стоимости капитала. Приведите формулу расчёта WACC и объясните экономический смысл каждого её компонента. Почему WACC используется в качестве ставки дисконтирования при оценке инвестиционных проектов?

9. Охарактеризуйте методику расчёта средневзвешенной стоимости капитала. Как определяются веса различных источников финансирования (по балансовой или рыночной стоимости)? Как учитывается налоговый щит при расчёте WACC? Приведите примеры расчёта для различных структур капитала.

10. Раскройте практическое применение показателя средневзвешенной стоимости капитала (WACC) для решения задач финансового менеджмента.

Как WACC используется при оценке инвестиционных проектов, определении стоимости компании, принятии решений о структуре капитала и дивидендной политике? Как изменение WACC влияет на стоимость компании?

### Ситуационные задачи.

#### Задание 1.

Производственная корпорация ООО «ТехноПром» планирует масштабную модернизацию производства стоимостью 200 000 000 рублей. Финансовый директор рассматривает три альтернативных варианта финансирования проекта с различными структурами капитала.

- Текущее состояние компании:

- Балансовая стоимость активов — 800 000 000 руб.;

- Собственный капитал (балансовая стоимость) — 500 000 000 руб.;

- Заёмный капитал (балансовая стоимость) — 300 000 000 руб.;

- Количество обыкновенных акций — 500 000 шт.;

- Рыночная цена акции — 1 200 руб.;

- Текущая рыночная стоимость долга — 300 000 000 руб.;

- Ставка налога на прибыль — 25%;

- Безрисковая ставка — 8%;

- Рыночная премия за риск — 7%;

- Бета-коэффициент акций компании — 1,2.

Текущая структура капитала (по рыночной стоимости):

- Заёмный капитал: 300 000 000 руб. (ставка 10%);

- Собственный капитал: 600 000 000 руб. (500 000 акций × 1 200 руб.);

- Итого капитал: 900 000 000 руб.

Варианты финансирования модернизации (200 млн руб.):

Вариант А: «Консервативный — финансирование за счёт акций»

- Дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 200 млн руб.;

- Новая цена размещения с учётом затрат на эмиссию — 1 150 руб./акция;

- Количество новых акций:  $200\,000\,000 / 1\,150 = 173\,913$  шт.;

- Заёмный капитал без изменений: 300 млн руб. (ставка 10%);

- Бета-коэффициент снизится до 1,0 (из-за снижения финансового риска);

Вариант Б: «Сбалансированный — смешанное финансирование»

- Банковский кредит: 100 млн руб. (ставка 11%);

- Дополнительная эмиссия акций: 100 млн руб. (цена 1 150 руб./акция, 86 957 акций);

- Привилегированные акции: не используются;

- Старый долг: 300 млн руб. (ставка 10%);

- Бета-коэффициент останется на уровне 1,2.

Вариант В: «Агрессивный — долговое финансирование»

- Выпуск корпоративных облигаций на 200 млн руб. (купонная ставка 12,5%);

- Собственный капитал без изменений: 600 млн руб.;

- Старый долг: 300 млн руб. (ставка 10%);

- Общий долг: 500 млн руб.
  - Бета-коэффициент увеличится до 1,5 (из-за роста финансового риска)
- Прогноз операционных результатов после модернизации:
- ЕВИТ увеличится с 180 000 000 руб. до 250 000 000 руб. в год;
  - Выручка вырастет с 1 200 000 000 руб. до 1 500 000 000 руб.
- Требуется:
1. Рассчитать текущий WACC компании (до модернизации).
  2. Для каждого варианта рассчитать:
    - Новую структуру капитала (D/E и доли каждого источника;
    - Стоимость собственного капитала (по модели CAPM);
    - Средневзвешенную стоимость долга;
    - WACC после реализации варианта;
    - Прибыль на акцию (EPS);
    - Рентабельность собственного капитала (ROE).
  3. Оценить стоимость компании по каждому варианту (используя модель DCF с предположением, что ЕВИТ будет расти на 3% в год бессрочно)
  4. Провести сравнительный анализ вариантов по критериям:
    - WACC (минимизация);
    - Стоимость компании (максимизация);
    - EPS (максимизация);
    - Финансовый риск (D/E).
  5. Дать рекомендацию по выбору оптимального варианта финансирования с обоснованием.

## **Тема 6. Ожидаемая доходность и риски портфеля ценных бумаг ПКс**

### **ОС II - 2.1**

#### Примерные вопросы для опроса:

1. Раскройте основные положения портфельной теории Марковица. В чём заключается её революционный вклад в финансовую теорию?
2. Охарактеризуйте ожидаемую доходность портфеля, состоящего из  $n$  ценных бумаг. Приведите формулу расчёта ожидаемой доходности портфеля. Почему ожидаемая доходность портфеля всегда является средневзвешенной доходностью входящих в него активов?
3. Раскройте влияние взаимосвязи доходностей ценных бумаг на риск портфеля. Что такое коэффициент корреляции и ковариация?
4. Охарактеризуйте методику расчёта риска портфеля ценных бумаг, состоящего из двух финансовых активов. Приведите формулу расчёта стандартного отклонения портфеля из двух активов. Как изменяется риск двухактивного портфеля в зависимости от коэффициента корреляции между активами?
5. Раскройте понятие риска портфеля ценных бумаг, состоящего из  $n$  активов. Приведите матричную форму расчёта дисперсии портфеля. Объясните, почему с увеличением количества активов в портфеле роль

ковариационных членов возрастает, а роль дисперсий отдельных активов снижается.

6. Охарактеризуйте процесс оптимизации портфеля инвестора. Что такое доминируемые и доминирующие портфели? При каких условиях один портфель доминирует над другим? Что представляет собой эффективная граница Марковица и какие портфели на ней расположены?

7. Раскройте понятие эффективной границы Марковица. Почему рациональный инвестор должен выбирать портфели только на эффективной границе?

8. Охарактеризуйте модель оценки капитальных активов (САРМ — Capital Asset Pricing Model) и её взаимосвязь с моделью Марковица. Как введение безрискового актива изменяет эффективную границу?

9. Раскройте понятия кредитных и заёмных портфелей в контексте модели САРМ. Что такое безрисковый актив и каковы его характеристики?

10. Проанализируйте сопоставление модели Марковица с моделью оценки стоимости капитальных активов (САРМ). В чём заключаются основные отличия и сходства этих моделей?

### Ситуационные задачи

#### Задание 1.

Инвестор рассматривает возможность формирования портфеля из двух активов — акций компании «Технологии» и акций компании «Энергетика».

Характеристики активов:

- Акции «Технологии» (актив Т):
- Ожидаемая доходность:  $E(R_T) = 18\%$ ;
- Стандартное отклонение:  $\sigma_T = 25\%$ ;
- Акции «Энергетика» (актив Е):
- Ожидаемая доходность:  $E(R_E) = 12\%$ ;
- Стандартное отклонение:  $\sigma_E = 15\%$ ;

Инвестор рассматривает три возможных сценария корреляции между активами:

- Сценарий А:  $\rho_{TE} = +0,8$  (высокая положительная корреляция);
- Сценарий Б:  $\rho_{TE} = +0,2$  (низкая положительная корреляция);
- Сценарий В:  $\rho_{TE} = -0,3$  (отрицательная корреляция);

Инвестор планирует инвестировать 60% средств в акции «Технологии» и 40% в акции «Энергетика».

Требуется:

1. Рассчитать ожидаемую доходность портфеля (одинакова для всех сценариев).
2. Рассчитать риск портфеля (стандартное отклонение) для каждого из трёх сценариев.
3. Рассчитать средневзвешенный риск активов (наивная диверсификация).



4. Определить эффект диверсификации (снижение риска) для каждого сценария.
5. Сравнить сценарии и объяснить, в каком случае диверсификация наиболее эффективна.
6. Рассчитать коэффициент Шарпа для каждого сценария (при безрисковой ставке 6%).
7. Дать рекомендацию инвестору о желательном уровне корреляции между активами.

## Задание 2.

Портфельный управляющий анализирует три акции для включения в портфель клиента.

Рыночные данные:

- Безрисковая ставка (государственные облигации):  $R_f = 7\%$
- Ожидаемая доходность рыночного портфеля:  $E(R_m) = 15\%$
- Стандартное отклонение рынка:  $\sigma_m = 20\%$
- Рыночная премия за риск:  $E(R_m) - R_f = 8\%$

Характеристики акций:

Акция	Бета ( $\beta$ )	Текущая рыночная цена	Прогноз цены через год	Дивиденды через год
Акция А (консервативная)	0,7	1 000 руб.	1 080 руб.	50 руб.
Акция В (средний риск)	1,2	500 руб.	565 руб.	20 руб.
Акция С (агрессивная)	1,6	800 руб.	920 руб.	30 руб.

Клиент имеет:

- Капитал: 1 000 000 рублей;
- Умеренная склонность к риску;
- Целевая бета портфеля:  $\beta = 1,0$  (как у рынка).

Требуется:

1. Рассчитать ожидаемую (фактическую) доходность каждой акции на основе прогнозов.
2. Рассчитать требуемую доходность каждой акции по модели CAPM.
3. Определить, какие акции недооценены, а какие переоценены (сравнить фактическую и требуемую доходность).
4. Составить портфель из акций с целевой бетой  $\beta = 1,0$ , используя только недооцененные акции.
5. Рассчитать ожидаемую доходность и риск сформированного портфеля.
6. Дать рекомендации по инвестированию.

## **Тема 7. Денежные потоки, генерируемые различными видами активов и их использование для оценки стоимости этих активов ПКс ОС II - 2.1**

### Примерные вопросы для опроса:

1. Раскройте понятие денежного потока (cash flow) и его виды. В чём различие между денежным потоком и бухгалтерской прибылью? Охарактеризуйте основные виды денежных потоков: денежный поток для собственников, свободный денежный поток фирмы, операционный денежный поток. Почему для оценки активов используются денежные потоки, а не прибыль?

2. Охарактеризуйте модель дисконтирования дивидендов для оценки стоимости обыкновенных акций. Приведите базовую формулу модели для случая бесконечного потока дивидендов. Какие предположения лежат в основе этой модели? При каких условиях модель применима на практике?

3. Раскройте модель Гордона для оценки стоимости акций с постоянным темпом роста дивидендов. Приведите формулу модели Гордона и объясните экономический смысл каждого её компонента. Какие ограничения имеет эта модель? При каких значениях темпа роста модель перестаёт работать?

4. Проанализируйте различные модификации модели дисконтирования дивидендов: модель нулевого роста (бессрочная облигация), модель постоянного роста (модель Гордона), двухстадийная и трёхстадийная модели роста. В каких ситуациях применяется каждая из этих моделей? Приведите примеры компаний, для которых подходит каждая модель.

5. Раскройте понятие инвестиционного проекта и структуру его денежных потоков. Какие виды денежных потоков генерирует инвестиционный проект: первоначальные инвестиции, операционные денежные потоки, терминальный денежный поток? Как рассчитывается операционный денежный поток проекта с учётом амортизации и налогового щита?

6. Охарактеризуйте показатель чистой приведённой стоимости (NPV). Приведите формулу расчёта NPV и объясните её экономическую интерпретацию. Какое правило принятия инвестиционных решений на основе NPV? Почему NPV считается наиболее надёжным критерием оценки инвестиционных проектов?

7. Раскройте показатель внутренней нормы доходности (IRR). Как определяется IRR и как она рассчитывается? В чём заключается правило принятия решений на основе IRR? Каковы преимущества и недостатки IRR по сравнению с NPV? В каких случаях IRR может давать противоречивые результаты?

8. Охарактеризуйте дисконтированный срок окупаемости (DPP). Чем он отличается от простого срока окупаемости? Как рассчитывается дисконтированный срок окупаемости? Каковы преимущества и недостатки

этого показателя? Почему он даёт более реалистичную оценку, чем простой срок окупаемости?

9. Проанализируйте взаимосвязь между различными методами оценки инвестиционных проектов: NPV, IRR, PI, DPP. При каких условиях эти методы дают согласованные результаты? В каких ситуациях возможны противоречия между критериями? Как следует принимать решение при конфликте критериев?

10. Раскройте практическое применение анализа денежных потоков для оценки различных активов: обыкновенных акций, облигаций, инвестиционных проектов, бизнеса в целом. Как выбор ставки дисконтирования влияет на результаты оценки? Какие ставки используются для дисконтирования различных видов денежных потоков (WACC, стоимость собственного капитала, безрисковая ставка)?

### Ситуационные задачи

#### Задание 1.

Инвестор рассматривает возможность покупки акций компании ПАО «Стабильный доход» — крупного производителя товаров народного потребления с устойчивым бизнесом.

Информация о компании:

- Последний выплаченный дивиденд:  $D_0 = 45$  руб./акцию;
- Компания придерживается стабильной дивидендной политики;
- Исторический темп роста дивидендов за последние 10 лет: 5% в год;
- Ожидается, что темп роста сохранится в обозримом будущем;

Рыночные данные:

- Текущая рыночная цена акции: 520 руб.
- Безрисковая ставка (государственные облигации): 8%
- Бета-коэффициент акций компании:  $\beta = 0,9$
- Рыночная премия за риск: 10%
- Ожидаемая доходность рыночного портфеля: 18%
- Альтернативные сценарии темпа роста:

Финансовый аналитик предлагает рассмотреть три сценария будущего роста дивидендов:

- Консервативный сценарий:  $g = 4\%$  (замедление роста)
- Базовый сценарий:  $g = 5\%$  (сохранение исторического темпа)
- Оптимистичный сценарий:  $g = 6\%$  (ускорение роста)

Требуется:

1. Рассчитать требуемую доходность акций компании по модели CAPM.
2. Рассчитать справедливую (теоретическую) стоимость акции по модели Гордона для каждого из трёх сценариев.
3. Определить, переоценена или недооценена акция при текущей рыночной цене 520 руб. в каждом сценарии.

4. Рассчитать потенциал роста/снижения цены в процентах для каждого сценария.
5. Рассчитать дивидендную доходность при текущей цене.
6. Принять инвестиционное решение: покупать, продавать или держать, обосновав свой выбор.

#### Задание 2.

Производственная компания ООО «ИнноПром» рассматривает два взаимоисключающих инвестиционных проекта по модернизации производства.

Проект А: «Автоматизация линии»

Первоначальные инвестиции: 5 000 000 руб.

Срок проекта: 5 лет

Прогноз денежных потоков (руб./год):

Год	1	2	3	4	5
CF	1 500 000	1 800 000	2 000 000	1 700 000	1 200 000

Проект Б: «Новое оборудование»

Первоначальные инвестиции: 4 000 000 руб.

Срок проекта: 5 лет

Прогноз денежных потоков (руб./год):

Год	1	2	3	4	5
CF	800 000	1 200 000	1 500 000	1 500 000	1 600 000

Финансовые условия:

Средневзвешенная стоимость капитала компании: WACC = 12%

Компания может реализовать только один проект

Руководство требует окупаемости проекта не более чем за 4 года

Требуется:

1. Рассчитать NPV для каждого проекта.
2. Рассчитать IRR для каждого проекта (методом подбора или приближённо).
3. Рассчитать простой срок окупаемости для каждого проекта.
4. Рассчитать дисконтированный срок окупаемости (DPP) для каждого проекта.
5. Рассчитать индекс рентабельности (PI) для каждого проекта.
6. Сравнить проекты по всем критериям и выбрать оптимальный проект с обоснованием.

#### Тема 8. Бизнес-планирование ПКс ОС II - 2.1

Примерные вопросы для опроса:

1. Раскройте основные понятия бизнес-плана и стратегический бизнес-плана. В чём заключаются различия между этими документами? Каковы основные цели разработки бизнес-плана? Для каких целевых аудиторий предназначен бизнес-план и как это влияет на его структуру?

2. Охарактеризуйте основные разделы стратегического бизнес-плана. Какова типичная структура бизнес-плана? Раскройте содержание ключевых разделов: резюме проекта, описание продукта/услуги, анализ рынка, маркетинговый план, производственный план, организационный план, финансовый план, оценка рисков. Почему резюме, несмотря на своё расположение в начале, пишется в последнюю очередь?

3. Проанализируйте различные методологии и рекомендации по содержанию бизнес-плана: стандарты UNIDO, ЕБРР, BFM Group, KPMG. В чём заключаются основные различия этих подходов? Какие особенности каждой методологии? Как выбрать подходящую методологию для конкретного проекта?

4. Раскройте понятие плана реальных инвестиций (капитальных вложений). Что включает в себя план реальных инвестиций? Как определяются сроки работ и ресурсы для их выполнения? Какие методы планирования используются: диаграмма Ганта, сетевые графики, метод критического пути (СРМ)? Почему точное планирование инвестиционной фазы критически важно для проекта?

5. Охарактеризуйте процесс формирования новых активов бизнеса в рамках инвестиционного проекта. Какие виды активов создаются: основные средства, нематериальные активы, оборотный капитал? Как рассчитывается первоначальная потребность в оборотном капитале? Какова связь между инвестициями в активы и амортизационными отчислениями?

6. Раскройте план потребностей в инвестициях, включая сроки и суммы финансирования. Как составляется график инвестиций по периодам? Какие источники финансирования инвестиций существуют: собственные средства, заёмные средства, лизинг, государственные субсидии? Как распределение инвестиций во времени влияет на потребность в финансировании и денежные потоки проекта?

7. Охарактеризуйте план материалов и комплектующих для производства продукта/услуги. Как рассчитывается потребность в сырье и материалах на основе производственной программы? Что такое нормы расхода материалов и как они определяются? Как учитываются потери и брак в производстве? Какова связь между планом материалов и управлением запасами?

8. Раскройте содержание плана производства с учётом ограничений производительности. Что такое производственная мощность и как она определяется? Как рассчитывается загрузка производственных мощностей?

9. Охарактеризуйте планирование персонала в бизнес-плане. Как определяется потребность в персонале по категориям: производственный персонал, административно-управленческий персонал, коммерческий

персонал? Как рассчитывается фонд оплаты труда с учётом налогов и отчислений? Какие методы расчёта численности персонала используются: нормы выработки, нормы обслуживания, экспертные оценки?

10. Раскройте планирование общих издержек предприятия. Какие виды общих издержек включаются в бизнес-план: аренда, коммунальные платежи, административные расходы, маркетинг и реклама, страхование, амортизация? Как распределяются постоянные и переменные издержки? Какова связь между планированием издержек и определением точки безубыточности проекта? Как издержки влияют на финансовые показатели проекта?

### Ситуационные задачи

#### Задание 1.

Предприниматель планирует открыть небольшую мебельную мастерскую по производству кухонных столов. Бизнес-план разрабатывается для получения банковского кредита.

Исходные данные:

Продукция:

-Продукт: кухонный стол стандартной модели

-Планируемый объём производства: 200 столов в месяц (2 400 столов в год)

-Цена реализации: 15 000 руб./шт.

Материалы и комплектующие (нормы расхода на 1 стол):

-ЛДСП (ламинированная древесно-стружечная плита): 1,2 м<sup>2</sup> по цене 800 руб./м<sup>2</sup>

-Кромка ПВХ: 6 погонных метров по цене 50 руб./пог.м

-Фурнитура (ножки, крепёж): 600 руб./комплект

-Лак и клей: 150 руб./стол

-Технологические потери и брак: 5% от стоимости материалов

Производственные мощности и персонал:

-Производственная площадь: 150 м<sup>2</sup>

-Режим работы: 22 рабочих дня в месяц, 1 смена (8 часов)

-Производительность: 1 стол = 3 часа работы

-Производственные рабочие: 3 человека

-Зарплата производственного рабочего: 60 000 руб./мес. (включая НДФЛ и страховые взносы — 80 000 руб. полные затраты работодателя)

Административный персонал:

-Директор: 100 000 руб./мес. (полные затраты: 133 000 руб.)

-Менеджер по продажам: 70 000 руб./мес. (полные затраты: 93 000 руб.)

Общие (накладные) издержки в месяц:

-Аренда производственного помещения: 90 000 руб.

-Коммунальные платежи (электричество, вода): 25 000 руб.

-Реклама и маркетинг: 40 000 руб.

-Связь и интернет: 5 000 руб.

-Бухгалтерское обслуживание: 15 000 руб.

-Страхование имущества: 10 000 руб.

-Прочие расходы: 20 000 руб.

Требуется:

1. Рассчитать потребность в материалах на месяц и год (в натуральном и денежном выражении).
2. Рассчитать прямые (переменные) издержки на единицу продукции и на весь объём производства.
3. Проверить, соответствует ли производительность труда плану производства (есть ли производственные ограничения).
4. Рассчитать полный фонд оплаты труда (ФОТ) в месяц.
5. Рассчитать общие (постоянные) издержки в месяц.
6. Составить плановый отчёт о прибылях и убытках за месяц.
7. Рассчитать точку безубыточности (в единицах продукции и в рублях выручки).
8. Оценить маржу безопасности проекта.

5.3. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий.

Компьютерные программы и приложения для расчета и анализа данных.

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

6.1. Промежуточная аттестация зачет с оценкой проводится в устной форме, промежуточная аттестация экзамен проводится в устной форме.

Обучающийся получает экзаменационный билет с вариантами вопросов. Обучающийся приступает к подготовке к ответу. Время на подготовку – 40 минут. Обучающийся отвечает на каждый вопрос в билете, демонстрируя свои знания и умения. При необходимости обучающийся отвечает на дополнительные вопросы преподавателя.

### **6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации**

Типовые проверочные задания для самоподготовки обучающегося к промежуточной аттестации:

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

### **1. Задания открытого типа.**

#### **1.1. Вопросы открытого типа.**

№ п.п.	Вопрос
1.	Раскройте сущность основных концепций корпоративных финансов и их взаимосвязь. Какие концепции (временной стоимости денег, риск-доходность, альтернативного дохода, стоимости капитала, эффективности рынка, агентских отношений, асимметричной информации) являются фундаментальными для понимания принципов управления финансами?
2.	Проанализируйте взаимосвязь между концепциями временной стоимости денег и альтернативного дохода. Как эти две концепции определяют выбор ставки дисконтирования для оценки инвестиционных проектов?

## 2. Задания комбинированного типа:

### 2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора.

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какая концепция корпоративных финансов объясняет, почему инвестор требует более высокую доходность от вложений в акции по сравнению с государственными облигациями? Варианты ответов: а) концепция временной стоимости денег б) концепция соотношения риска и доходности в) концепция эффективности рынка г) концепция агентских отношений		
2.	Компания оценивает инвестиционный проект с денежными потоками 1 млн руб. ежегодно в		



	<p>течение 5 лет. Какая концепция объясняет, почему нельзя просто сложить эти потоки (5 млн руб.) для определения стоимости проекта?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) концепция альтернативного дохода</p> <p>б) концепция временной стоимости денег</p> <p>в) концепция асимметричной информации</p> <p>г) концепция стоимости капитала</p>		
--	--	--	--

### 3. Задания закрытого типа.

#### 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.

Выделите концепции корпоративных финансов, которые объясняют различие в цене акций одной компании до и после объявления о значительных убытках

- а) концепция временной стоимости денег;
- б) концепция эффективности рынка;
- в) концепция асимметричной информации;
- г) концепция альтернативного дохода.

К каким последствиям для финансовых решений в компании приводит концепция агентских отношений, когда менеджеры и собственники имеют разные интересы?

- а) необходимость привязки вознаграждения менеджеров к рыночной стоимости акций и финансовым показателям;
- б) отсутствие необходимости в системе контроля над деятельностью менеджмента;

- в) автоматическое совпадение интересов всех заинтересованных сторон;
- г) снижение требований к прозрачности финансовой отчётности.

## Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранного варианта ответа.

Выделите концепции корпоративных финансов, которые объясняют установление требуемой доходности для инвестиционного проекта компанией

- а) концепция временной стоимости денег;
- б) концепция альтернативного дохода;
- в) концепция соотношения риска и доходности;
- г) концепция стоимости капитала;
- д) концепция асимметричной информации.

Какие принципы и концепции финансового менеджмента объясняют, почему компания должна принять инвестиционный проект с положительной чистой приведённой стоимостью ( $NPV > 0$ )?

- а) концепция максимизации стоимости компании;
- б) концепция эффективности рынка;
- в) концепция соотношения риска и доходности;
- г) концепция альтернативного дохода
- д) концепция агентских отношений.

## Тема 2. Доходы, расходы и прибыль корпорации

### 1. Задания открытого типа.

#### 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос
1.	Раскройте роль финансовой отчётности корпорации как основного источника информации о её финансовом положении, охарактеризуйте основные формы отчётности и объясните, как информация из этих отчётов используется для анализа финансового здоровья компании и принятия управленческих решений.
2.	Проанализируйте взаимосвязь между классификацией издержек корпорации (переменные, постоянные, прямые, косвенные), точкой безубыточности и запасом финансовой прочности, а также объясните,

	как структура ассортимента продукции влияет на величину этих показателей и финансовую устойчивость предприятия.
--	---

## 1.2. Контрольные задания.

### Задание 1

Деятельность торгового предприятия характеризуется следующими показателями:

Выручка от реализации: 45 200,00 тыс. руб.

Себестоимость реализованной продукции: 31 640,00 тыс. руб.

Операционные расходы: 8 950,00 тыс. руб.

Балансовая прибыль: 4 610,00 тыс. руб.

Налог на прибыль и прочие платежи: 1 342,00 тыс. руб.

Чистая прибыль: 3 268,00 тыс. руб.

Требуется:

1. Рассчитать маржу прибыли на каждом уровне (валовую маржу, операционную маржу, чистую маржу)
2. Определить структуру расходов (удельный вес себестоимости, операционных расходов, налогов в выручке)
3. Рассчитать запас финансовой прочности в абсолютном и относительном выражении
4. К какой зоне риска будет относиться убыток в размере 5 200,00 тыс. руб.?
5. Оценить финансовую устойчивость предприятия при таком убытке и сформулировать рекомендации по её улучшению.

### Задание 2

Производственное предприятие имеет следующие финансовые показатели:

Выручка: 78 900,00 тыс. руб.

Переменные затраты: 47 340,00 тыс. руб.

Постоянные затраты: 22 100,00 тыс. руб.

Балансовая прибыль до налогообложения: 9 460,00 тыс. руб.

Ставка налога на прибыль: 20%

Чистая прибыль: 7 568,00 тыс. руб.

Требуется:

1. Классифицировать затраты предприятия на переменные и постоянные
2. Рассчитать маржинальный доход (в абсолютном и относительном выражении)
3. Определить точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражении (в предположении, что средняя цена товара 1 500 руб.)

4. Рассчитать маржу финансовой безопасности (запас прочности)
5. Определить, какой максимальный ущерб может понести предприятие, не выходя из зоны безопасности
6. К какой зоне риска будет относиться убыток в размере 8 000,00 тыс. руб.?
7. Предложить меры по повышению финансовой устойчивости предприятия

### Тема 3. Риски корпорации, их классификация и оценка.

#### 1. Задания открытого типа.

##### 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос
1.	Раскройте классификацию рисков корпорации по различным критериям: по источникам возникновения (внешние и внутренние), по видам деятельности (операционные, финансовые, инвестиционные), по степени управляемости (систематические и несистематические), по характеру воздействия (чистые и спекулятивные), а также объясните, как каждый вид риска влияет на стоимость компании и денежные потоки от её деятельности.
2.	Проанализируйте взаимосвязь между операционным рычагом (DOL), финансовым рычагом (DFL) и совокупным рычагом (DTL) в контексте управления рисками корпорации, объясните, как структура затрат и структура капитала влияют на волатильность прибыли и рентабельность собственного капитала, и раскройте стратегии балансировки рисков в зависимости от отраслевой специфики и жизненного цикла компании.

#### 1.2. Контрольные задания.

##### Задание 1

Компания производит электронику с характеристиками:

Выручка: 500 млн руб./год

ЕВІТ: 100 млн руб./год

Проценты по долгу: 30 млн руб./год

Операционный рычаг (DOL): 2,5

Финансовый рычаг (DFL): 1,5

Требуется:

1. Рассчитать степень совокупного рычага (DTL).
2. Определить, на сколько процентов изменится прибыль на акцию (EPS) при увеличении выручки на 20%.
3. Оценить уровень совокупного риска компании (высокий/средний/низкий).

4. Предложить меры по снижению совокупного риска.

## Задание 2

Два конкурирующих предприятия имеют одинаковый показатель EBIT = 50 млн руб., но различную структуру:

Показатель	Предприятие А	Предприятие Б
Постоянные затраты	30 млн руб.	60 млн руб.
Переменные затраты	70 млн руб.	40 млн руб.
Собственный капитал	300 млн руб.	200 млн руб.
Заёмный капитал	200 млн руб.	300 млн руб.
Ставка по долгу	10%	10%

Требуется:

1. Рассчитать DOL, DFL и DTL для каждого предприятия.
2. Определить, какое предприятие имеет более высокий совокупный риск.
3. Сравнить финансовую устойчивость предприятий при снижении выручки на 15%.
4. Дать рекомендацию по структуре капитала для каждого предприятия.

## Тема 4. Взаимосвязь между рычагами и рисками корпорации

1. Задания открытого типа.
- 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос
1.	Раскройте механизм взаимодействия операционного рычага и финансового рычага в формировании совокупного риска корпорации, объясните, почему одновременное увеличение обоих рычагов создаёт нежелательный синергетический эффект, и проанализируйте, как компания должна выбирать оптимальное соотношение между операционным и финансовым рычагами в зависимости от стабильности денежных потоков и отраслевых особенностей.
2.	Проанализируйте влияние структуры затрат (доля постоянных и переменных затрат) на операционный риск корпорации и объясните, как увеличение доли постоянных затрат влияет на точку безубыточности, маржу безопасности и волатильность

	операционной прибыли, а также раскройте взаимосвязь между операционным риском и выбором структуры капитала для обеспечения финансовой устойчивости.
--	---

## 1.2. Контрольные задания:

### Задание 1

Две производственные компании работают в одной отрасли и имеют одинаковую выручку 1 200 млн руб./год, но различную структуру:

Показатель	Компания «Традиция»	Компания «Инновация»
Переменные затраты	60% от выручки (720 млн)	40% от выручки (480 млн)
Постоянные затраты	300 млн руб.	500 млн руб.
ЕВИТ	180 млн руб.	220 млн руб.
Собственный капитал	800 млн руб.	600 млн руб.
Заёмный капитал	400 млн руб.	600 млн руб.
Проценты по долгу (ставка 12%)	48 млн руб.	72 млн руб.
Налог на прибыль	20%	25%

Требуется:

1. Рассчитать DOL, DFL и DTL для каждой компании
2. Определить EPS (прибыль на акцию) для каждой компании, если количество акций: «Традиция» — 100 млн шт., «Инновация» — 75 млн шт.
3. Выполнить сценарный анализ: определить изменение EPS при снижении выручки на 25%
4. Сравнить финансовую устойчивость компаний и выявить, какая из них более уязвима к падению спроса
5. Сформулировать рекомендации по оптимизации структуры затрат и капитала для каждой компании

## **Тема 5. Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.**

### 1. Задания открытого типа.

#### 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос
1.	Раскройте основные компоненты капитала корпорации (банковские кредиты, облигационные займы, привилегированные

	акции, обыкновенные акции, реинвестируемая прибыль), охарактеризуйте доходность и риск каждого компонента, объясните, почему стоимость заёмного капитала ниже стоимости собственного капитала, и проанализируйте роль налогового щита в формировании эффективной стоимости различных источников финансирования.
2.	Проанализируйте показатель средневзвешенной стоимости капитала (WACC) как ключевой инструмент финансового менеджмента, объясните его количественную оценку и экономическую интерпретацию, раскройте практическое применение WACC для решения задач оценки инвестиционных проектов, определения стоимости компании и принятия решений о структуре капитала, а также проанализируйте, как изменение соотношения заёмного и собственного капитала влияет на величину WACC и финансовые риски корпорации.

## 1.2. Контрольные задания:

### Задание 1

Компания имеет следующую структуру капитала:

Собственный капитал (акции): 500 млн руб., стоимость 16% годовых.

Долгосрочный долг: 300 млн руб., процентная ставка 10% годовых.

Ставка налога на прибыль: 25%.

Требуется:

1. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (WACC).
2. Определить, при какой доходности проекта его следует принять.
3. Оценить стоимость компании, если годовой свободный денежный

поток 80 млн руб. в течение 5 лет, а в конце периода терминальная стоимость 400 млн руб.

### Задание 2

Компания рассматривает два варианта структуры капитала:

Показатель	Вариант А	Вариант Б
Собственный капитал	700 млн. руб.	500 млн. руб.
Заёмный капитал	100 млн. руб.	300 млн. руб.
Стоимость собственного капитала	14%	18%
Процентная ставка	9%	11%
Налог на прибыль	25%	25%

Требуется:

1. Рассчитать WACC для каждого варианта.
2. Определить, какой вариант структуры капитала оптимален.
3. Объяснить, почему увеличение доли долга приводит к росту

стоимости собственного капитала.

## Тема 6. Ожидаемая доходность и риски портфеля ценных бумаг

### 1. Задания открытого типа.

#### 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос
1.	Раскройте основные положения портфельной теории Марковица, объясните роль корреляции между активами в диверсификации риска и проанализируйте, почему совокупный риск портфеля может быть ниже среднего риска входящих в него активов.
2.	Проанализируйте взаимосвязь между моделью Марковица и моделью CAPM, объясните, как безрисковый актив трансформирует эффективную границу в линию рынка капитала, и раскройте практическое применение этих моделей для формирования оптимальных портфелей инвесторов с различным уровнем склонности к риску.

#### 1.2. Контрольные задания:

##### Задание 1

Инвестор рассматривает портфель из двух акций:

Показатель	Акция А	Акция Б
Ожидаемая доходность	12%	18%
Стандартное отклонение	10%	20%
Корреляция между акциями	-0,3	

Инвестор планирует распределить средства: 60% в акцию А и 40% в акцию Б.

Требуется:

1. Рассчитать ожидаемую доходность портфеля
2. Рассчитать риск портфеля (стандартное отклонение)
3. Сравнить риск портфеля с риском отдельных акций и определить эффект диверсификации
4. Рассчитать коэффициент Шарпа для портфеля (при безрисковой ставке 5%)

##### Задание 2

На основе модели CAPM оцените требуемую доходность акции:

Показатель	Значение
Безрисковая ставка	7%
Бета-коэффициент акции	1,5
Ожидаемая доходность рынка	16%



Фактическая ожидаемая доходность акции (по прогнозам аналитиков) составляет 17%.

Требуется:

1. Рассчитать требуемую доходность по CAPM.
2. Определить премию за риск (рыночную премию).
3. Оценить, недооценена или переоценена акция.

## **Тема 7. Денежные потоки, генерируемые различными видами активов и их использование для оценки стоимости этих активов.**

1. Задания открытого типа.

1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос
1.	Раскройте понятие денежного потока и его различные виды, объясните различие между денежным потоком и бухгалтерской прибылью, и проанализируйте, почему для оценки стоимости активов и инвестиционных проектов используются денежные потоки, а не прибыль.
2.	Проанализируйте методы оценки стоимости инвестиционных проектов (NPV, IRR, PI, DPP), раскройте экономическую интерпретацию каждого показателя, объясните правила принятия инвестиционных решений и проанализируйте, почему NPV считается наиболее надёжным критерием для оценки проектов несмотря на существование конфликта между критериями.

1.2. Контрольные задания:

Задание 1

Оцените справедливую стоимость акции компании по модели Гордона:

Показатель	Значение
Последний выплаченный дивиденд ( $D_0$ )	50 руб./акцию
Ожидаемый темп роста дивидендов ( $g$ )	5% в год
Требуемая доходность ( $r$ )	14%
Текущая рыночная цена	580 руб.

Требуется:

1. Рассчитать справедливую стоимость акции по модели Гордона
2. Определить, переоценена или недооценена акция

### 3. Рассчитать потенциал изменения цены (%)

#### Задание 2

Оцените инвестиционный проект на основе показателей NPV и IRR:

Показатель	Значение
Первоначальные инвестиции	2 000 тыс. руб.
Денежный поток год 1	600 тыс. руб.
Денежный поток год 2	700 тыс. руб.
Денежный поток год 3	800 тыс. руб.
Денежный поток год 4	900 тыс. руб.
Ставка дисконтирования (WACC)	12%

Требуется:

1. Рассчитать NPV проекта.
2. Определить простой срок окупаемости (PP).
3. Дать рекомендацию: принять или отклонить проект.
4. Объяснить, почему NPV является основным критерием принятия

решения.

### Тема 8. Бизнес-планирование

#### 1. Задания открытого типа.

##### 1.1. Вопросы открытого типа.

№ п.п.	Вопрос
1.	Охарактеризуйте основные разделы бизнес-плана (резюме, описание продукта, анализ рынка, маркетинговая стратегия, производственный план, финансовый план), и проанализируйте, как содержание бизнес-плана зависит от целевой аудитории (инвесторы, банки, менеджмент).
2.	Проанализируйте методы оценки стоимости инвестиционных проектов, раскройте экономическую интерпретацию каждого показателя, объясните правила принятия инвестиционных решений.

##### 1.2. Контрольные задания:

#### Задание 1

Мини-пекарня планирует производство хлеба:

Показатель	Значение
------------	----------

Планируемый объём производства	5 000 булок/месяц
Норма расхода муки на 1 булку	0,4 кг
Цена муки	40 руб./кг
Технологические потери	5%
Прямой труд на 1 булку	0,15 часа
Стоимость часа труда	300 руб.
Постоянные затраты	180 000 руб./мес.
Цена продажи	60 руб./булка

Требуется:

1. Рассчитать потребность в муке на месяц (с учётом потерь)
2. Рассчитать переменные издержки на единицу продукции
3. Определить точку безубыточности
4. Рассчитать прибыль при плановом объёме производства

## Задание 2

Кофейня составляет план инвестиций:

Статья инвестиций	Сумма (тыс. руб.)
Кофемашина	400
Холодильное оборудование	120
Мебель	150
Ремонт помещения ( $80 \text{ м}^2 \times 12 \text{ тыс.}/\text{м}^2$ )	?
Оборотный капитал (товарный запас + резерв)	200
Непредвиденные расходы	10% от суммы

Собственные средства предпринимателя: 800 тыс. руб.

Ставка по кредиту: 16% годовых, срок 3 года

Требуется:

1. Рассчитать общую сумму инвестиций
2. Определить потребность в заёмных средствах
3. Рассчитать ежемесячный платёж по кредиту (аннуитет)
4. Определить долю заёмных средств в структуре финансирования

## 6.3. Критерии и шкала оценивания.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ
---------------------	-----------

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 дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок	отлично
Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где обучающийся 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.	хорошо
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.	удовлетворительно
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. обучающийся не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.	неудовлетворительно

6.4. Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

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

### **Материалы для контроля самостоятельной работы:**

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

1. Какова роль и место ключевых концепций корпоративных финансов в системе принципов управления финансами организации?

2. В чём причины различий в применении концепций корпоративных финансов для публичных и непубличных акционерных обществ?

3. Перечислите основные концепции корпоративных финансов и раскройте их взаимосвязь в процессе принятия финансовых решений.

4. Охарактеризуйте современную систему критериев оценки эффективности применения концепций корпоративных финансов.

5. Каковы формы практической реализации концепций корпоративных финансов в системе управления компанией?

6. Охарактеризуйте роль концепции временной стоимости денег в оценке инвестиционных проектов и активов компании.

7. Каковы формы институционализации концепции соотношения риска и доходности в корпоративной практике?

8. Охарактеризуйте современное состояние разработки методов практического применения концепции альтернативного дохода при оценке стоимости капитала.

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

1. Какова роль и место финансовой отчётности в системе информационного обеспечения управления корпорацией?

2. В чём причины различий между бухгалтерской прибылью и экономической прибылью корпорации?

3. Перечислите виды издержек корпорации и раскройте их взаимосвязь при определении точки безубыточности.

4. Охарактеризуйте современную систему критериев финансовой устойчивости организации на основе анализа доходов и расходов.

5. Каковы формы практического использования анализа доходов и расходов в системе управления корпорацией?

6. Охарактеризуйте роль маржи безопасности в оценке финансовой устойчивости и зон риска организации.

7. Каковы формы институционализации системы показателей прибыли в корпоративной практике?

8. Охарактеризуйте современные методы анализа влияния структуры ассортимента на величину прибыли и точку безубыточности организации.

## **Тема 3. Риски корпорации, их классификация и оценка**

1. Какова роль и место системы управления рисками в системе экономической безопасности организации?

2. В чём причины различий в классификации рисков для производственных и финансовых организаций?

3. Перечислите основные виды рисков корпорации и раскройте механизмы их взаимодействия.

4. Охарактеризуйте современную систему индикаторов оценки уровня экономической безопасности организации.
5. Каковы формы практического применения системы индикаторов риска в управлении корпорацией?
6. Охарактеризуйте роль показателей дисперсии и коэффициента вариации в количественной оценке рисков.
7. Каковы формы институционализации методов оценки рисков в корпоративной практике?
8. Охарактеризуйте современные методы интегральной оценки уровня экономической безопасности организации.

#### **Тема 4. Взаимосвязь между рычагами и рисками корпорации**

1. Какова роль и место операционного и финансового рычагов в системе управления рисками организации?
2. В чём причины различий в уровне совокупного риска для компаний с различной структурой затрат и капитала?
3. Перечислите основные компоненты совокупного риска и раскройте механизмы их синергетического взаимодействия.
4. Охарактеризуйте современную систему показателей операционного, финансового и совокупного рычагов.
5. Каковы формы практического управления структурой затрат для минимизации операционного риска?
6. Охарактеризуйте влияние структуры капитала на величину финансового рычага и уровень финансового риска.
7. Каковы формы балансировки операционного и финансового рычагов в зависимости от жизненного цикла организации?
8. Охарактеризуйте современные методы оптимизации совокупного рычага для различных отраслей экономики.

#### **Тема 5. Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала на риски корпорации**

1. Какова роль и место структуры капитала в системе управления финансовыми рисками организации?
2. В чём причины различий в источниках финансирования для малых и крупных корпораций?
3. Перечислите основные компоненты капитала и раскройте различия в их стоимости и риске.
4. Охарактеризуйте современную систему критериев оптимальной структуры капитала организации.
5. Каковы формы практического применения показателя WACC в системе управления корпорацией?
6. Охарактеризуйте роль налогового щита в формировании эффективной стоимости заёмного капитала.

7. Каковы формы институционализации систем управления структурой капитала в корпоративной практике?
8. Охарактеризуйте современные методы определения оптимального соотношения заёмного и собственного капитала для различных отраслей.

#### **Тема 6. Ожидаемая доходность и риски портфеля ценных бумаг**

1. Какова роль и место портфельной теории в системе инвестиционного менеджмента корпорации?
2. В чём причины различий в подходах к формированию портфелей для различных категорий инвесторов?
3. Перечислите основные принципы портфельной теории Марковица и раскройте их взаимосвязь.
4. Охарактеризуйте современную систему показателей оценки эффективности портфеля ценных бумаг.
5. Каковы формы практического применения эффективной границы Марковица при формировании портфелей?
6. Охарактеризуйте роль коэффициента корреляции в оценке эффекта диверсификации портфеля.
7. Каковы формы использования модели CAPM в системе управления портфелем активов?
8. Охарактеризуйте современные методы оптимизации портфеля с учётом ограничений на инвестирование.

#### **Тема 7. Денежные потоки, генерируемые различными видами активов и их использование для оценки стоимости этих активов**

1. Какова роль и место анализа денежных потоков в системе оценки стоимости активов организации?
2. В чём причины различий между методами оценки акций на основе дивидендов и свободных денежных потоков?
3. Перечислите основные виды денежных потоков и раскройте их роль в оценке инвестиционных проектов.
4. Охарактеризуйте современную систему показателей оценки эффективности инвестиционных проектов.
5. Каковы формы практического применения методов дисконтирования денежных потоков в корпоративной практике?
6. Охарактеризуйте роль показателя NPV как основного критерия принятия инвестиционных решений.
7. Каковы формы использования сценарного анализа и анализа чувствительности при оценке проектов?
8. Охарактеризуйте современные методы оценки стоимости компании на основе прогнозируемых денежных потоков.

## **Тема 8. Бизнес-планирование**

1. Какова роль и место бизнес-планирования в системе анализа и управления проектами?
2. В чём причины различий в структуре бизнес-плана для разных целевых аудиторий (инвесторы, банки, менеджмент)?
3. Перечислите основные разделы стратегического бизнес-плана и раскройте их взаимосвязь.
4. Охарактеризуйте современную систему методологий разработки бизнес-планов (UNIDO, ЕБРР, BFM Group, KPMG).
5. Каковы формы практического применения плана реальных инвестиций в управлении инвестиционными проектами?
6. Охарактеризуйте роль расчётов потребности в материалах и планирования персонала в формировании производственного плана.

### **Подготовка к лекциям.**

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Каждому обучающемуся следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

### **Самостоятельная работа на лекции.**

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку.



Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

#### Подготовка к практическим занятиям.

Подготовку к каждому практическому занятию каждый обучающийся должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности обучающегося свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

#### Структура практического занятия:

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

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

## 5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний обучающихся. Примерная продолжительность — до 15 минут. Вторая часть — выступление обучающихся с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов практического занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность — 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа практического занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на практическом занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается практическое занятие. Обучающимся должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

## Работа с литературными источниками.

В процессе подготовки к практическим занятиям, обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем, что позволяет обучающимся проявить свою индивидуальность в рамках выступления на занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

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

### 8.1. Основная литература

1. Гребенников, П. И. Корпоративные финансы: учебник и

практикум для вузов / П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 252 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-04226-9. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/449676>

2. Основы риск-менеджмента / Д. Гэлаи, М. Кроуи, В. Б. Минасян, Р. Марк. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 390 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02578-1. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/449729>

3. Алиев, В. С. Бизнес-планирование с использованием программы Project Expert (полный курс): учеб. пособие / В.С. Алиев, Д.В. Чистов. — Москва: ИНФРА-М, 2019. — Доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа: <http://new.znaniium.com>]. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-107262-2. - Текст: электронный. - URL: <https://new.znaniium.com/catalog/product/1002364>

4. Орлова, П. И. Бизнес-планирование: учебник для бакалавров / П. И. Орлова ; под редакцией М. И. Глухой. — 3-е изд. — Москва: Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2020. — ISBN 978-5-394-03636-1. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS: [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/90232.html>

5. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 354 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-04842-1. — URL : <https://urait.ru/bcode/510949>

## 8.2. Дополнительная литература.

1. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы : учебник для вузов / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, Т. И. Григорьева ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 229 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16181-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/561159> (дата обращения: 07.03.2025).

2. 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, 2025. — 341 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17390-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560233> (дата обращения: 07.03.2025)

3. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы : учебник для среднего профессионального образования / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, Т. И. Григорьева ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 229 с. — (Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-16182-3. — Текст : электронный // Образовательная

платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/565751> (дата обращения: 07.03.2025).

4. Шарп, У. Ф. Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. — Москва: ИНФРА-М, 2020. — XII, 1028 с. — (Университетский учебник: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-104754-5. - Текст : электронный. — URL: <https://new-znaniy.com.ezproxy.ranepa.ru:2443/catalog/product/1080428>

5. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 377 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03726-5. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450000>

6. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 304 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03727-2. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/453854>

7. Теплова, Т. В. Корпоративные финансы в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 390 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-05868-0. — URL : <https://urait.ru/bcode/508017>

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

Федеральный закон от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ «Гражданский кодекс Российской Федерации». (с изм. и дополнениями)

Федеральный закон от 31 июля 1998 г. N 146-ФЗ «Налоговый кодекс Российской Федерации» (с изм. и дополнениями)

Федеральный закон от 30 декабря 2001 г. № 197-ФЗ «Трудовой кодекс Российской Федерации» (с изм. и дополнениями)

Федеральный закон от 27 июля 2006 г. № 149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» (с изм. и дополнениями)

### 8.4. Интернет-ресурсы

<http://www.ezproxy.ranepa.ru:3561/login?url=http://www.biblio-online.ru/>

<http://www.ezproxy.ranepa.ru:3561/login?url=http://iprbookshop.ru/>

<http://www.consultant.ru/>

<http://www.biblioclub.ru/>

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

### Материально-техническая база

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Учебная мебель, проекционное оборудование, компьютер, доска,
Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, лабораторных занятий, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Учебная мебель, проекционное оборудование, компьютер, доска.
Компьютерный класс (аудитория для выполнения самостоятельной работы) /Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Учебная мебель, проекционное оборудование, компьютеры, доска.
Помещения для хранения и профилактического обслуживания оборудования	Комплекты специализированной мебели для хранения оборудования.

### Перечень программного обеспечения

Наименование программного обеспечения	Назначение
7-Zip	Архиватор с высокой степенью сжатия Свободная лицензия
Adobe Acrobat	Чтение, печать и рецензирование файлов PDF. Свободная лицензия

Adobe reader	Просмотр, печать и внесение аннотаций в документы PDF. Свободная лицензия
FileZilla	бесплатный FTP-клиент, предназначенный для загрузки и скачивания файлов с FTP-серверов
GIMP	бесплатный графический редактор для работы с растровой графикой
<a href="https://edu.1cfresh.com/">https://edu.1cfresh.com/</a>	1С:Предприятие через Интернет.
Java	Представляет собой язык программирования и платформу вычислений. Свободная лицензия
Kaspersky Endpoint Security	Антивирусное ПО
<a href="#">MS Office</a>	Пакет офисных приложений.
Mts-link Telemost	Экосистема сервисов для бизнес-коммуникаций и совместной работы.
MySQL	система управления реляционными базами данных (СУБД)
MySQL Workbench	Инструмент для визуального проектирования баз данных, интегрирующий проектирование, моделирование, создание и эксплуатацию БД в единое бесшовное окружение для системы баз данных MySQL. Версия Community Edition — распространяется по свободной лицензией GNU GPL.
Nginx	веб-сервер и прокси-сервер, поддерживающий HTTP, HTTPS, а также TCP/UDP-протоколы.
Notepad++	Бесплатный текстовый редактор с открытым исходным кодом для работы на платформе Windows.
Open Office	Свободный пакет офисных приложений. Свободная лицензия
Yandex Browser	Браузер Свободная лицензия
Yandex Messenger	приложение для общения, групповых чатов, а также аудио – и видеозвонков
ГАРАНТ	Справочно-правовая система
Консультант Плюс	Справочно-правовая система
СБИС	система бухгалтерской и складской отчетности