

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение инклюзивного высшего образования  
**«Московский государственный  
гуманитарно-экономический университет»  
(ФГБОУ ИВО «МГЭУ»)**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебно-методической работе

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

**Б1.В.01 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

наименование дисциплины

**38.04.02 Менеджмент**

шифр и наименование направления подготовки

**Финансовый менеджмент**

направленность (профиль)

Разработчик: зав. кафедрой экономики и финансов МГГЭУ, д.э.н., профессор  
место работы, занимаемая должность

  
подпись

Нестеренко Ю.Н. 23 марта 2023 г.  
Ф.И.О. Дата

Фонд оценочных средств рассмотрен и одобрен на заседании кафедры экономики и финансов

(протокол № 9 от «23» марта 2023 г.)

на заседании Учебно-методического совета МГГЭУ  
(протокол № 3 от «26 » апреля 2023 г.)


Начальник учебно-методического управления

  
И.Г. Дмитриева  
« 26 » апреля 2023 г.

Начальник методического отдела

  
Д.Е. Гапеенок  
« 26 » апреля 2023 г.

И.о. декана факультета

  
М.М. Шайлиева  
« 26 » апреля 2023 г.

## Содержание

1. Паспорт фонда оценочных средств
2. Перечень оценочных средств
3. Описание показателей и критериев оценивания компетенций
4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения, характеризующих этапы формирования компетенций
5. Материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации

## 1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине «Корпоративные финансы»

Оценочные средства составлены в соответствии с рабочей программой дисциплины и представляют собой совокупность контрольно-измерительных материалов (типовые задачи, контрольные работы, тесты и др.), предназначенных для измерения уровня достижения обучающимися установленных результатов обучения.

Оценочные средства используются при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

Таблица 1 - Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины

<b>Код компетенции</b>	<b>Наименование результата обучения</b>
ПК-1	Способен консультировать по вопросам внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов
ПК-3	Способен определять функции, обязанности и системы подотчетности внутри подразделения, а также координировать деятельность работников подразделения
ПК-5	Способен разрабатывать методическое обеспечение финансового консультирования

Конечными результатами освоения дисциплины являются сформированные когнитивные дескрипторы «знать», «уметь», «владеть», расписанные по отдельным компетенциям. Формирование дескрипторов происходит в течение всего семестра по этапам в рамках контактной работы, включающей различные виды занятий и самостоятельной работы, с применением различных форм и методов обучения.



## 1. ПЕРЕЧЕНЬ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ<sup>1</sup>

Таблица 2 – Перечень оценочных средств

№	Наименование оценочного средства	Характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в ФОС
1	Опрос (Коллоквиум)	Средство контроля усвоения учебного материала темы, раздела или разделов дисциплины, организованное как учебное занятие в виде собеседования преподавателя с обучающимися.	Вопросы по темам/разделам дисциплины

---

<sup>1</sup> Указываются оценочные средства, применяемые в ходе реализации рабочей программы данной дисциплины.

№	Наименование оценочного средства	Характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в ФОС
2	Тест	Средство, позволяющее оценить уровень знаний обучающегося путем выбора им одного из нескольких вариантов ответов на поставленный вопрос. Возможно использование тестовых вопросов, предусматривающих ввод обучающимся короткого и однозначного ответа на поставленный вопрос.	Тестовые задания
3	Решение разноуровневых задач (заданий)	<p>Различают задачи и задания:</p> <p>а) репродуктивного уровня, позволяющие оценивать и диагностировать знание фактического материала (базовые понятия, алгоритмы, факты) и умение правильно использовать специальные термины и понятия, узнавание объектов изучения в рамках определенного раздела дисциплины;</p> <p>б) реконструктивного уровня, позволяющие оценивать и диагностировать умения синтезировать, анализировать, обобщать фактический и теоретический материал с формулированием конкретных выводов, установлением причинно-следственных связей;</p> <p>в) творческого уровня, позволяющие оценивать и диагностировать умения, интегрировать знания различных областей, аргументировать собственную точку зрения.</p>	Комплект разноуровневых задач (заданий)

## **2. ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ ОЦЕНИВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ**

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы» осуществляется в соответствии с Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся.

Предусмотрены следующие виды контроля: текущий контроль (осуществление контроля всех видов аудиторной и внеаудиторной деятельности обучающегося с целью получения первичной информации о ходе усвоения отдельных элементов содержания дисциплины) и промежуточная аттестация (оценивается уровень и качество подготовки по дисциплине в целом).

Показатели и критерии оценивания компетенций, формируемых в процессе освоения данной дисциплины, описаны в табл. 3.

Таблица 3 - Показатели и критерии оценивания компетенций



Код компетенции	Уровень освоения компетенций	Индикаторы достижения компетенций	Вид учебных занятий <sup>2</sup> , работы, формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенций <sup>3</sup>	Контролируемые разделы и темы дисциплины <sup>4</sup>	Оценочные средства, используемые для оценки уровня сформированности компетенции <sup>5</sup>	Критерии оценивания результатов обучения
ПК-1	Знает					
	Недостаточный уровень Оценка «не зачтено», «неудовлетворительно»	<i>ПК-1.3-1. Не знает особенности и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов в России и за рубежом</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	1.Механизм эффективного управления корпоративными финансами 2.Система управления финансами корпораций в инновационной экономике 3.Риск и неопределенность при формировании финансовой политики корпорации	Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант не способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале дисциплины. Не знает ответы на вопросы.
	Базовый уровень Оценка, «зачтено»,	<i>ПК-1.3-1. На базовом уровне знает</i>	Лекционные занятия, в том		Опрос, тест, решение	Содержание курса освоено частично, не

<sup>2</sup> Лекционные занятия, практические занятия, лабораторные занятия, самостоятельная работа...

<sup>3</sup> Необходимо указать активные и интерактивные методы обучения (например, интерактивная лекция, работа в малых группах, методы мозгового штурма и т.д.), способствующие развитию у обучающихся навыков командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений, лидерских качеств.

<sup>4</sup> Наименование темы (раздела) берется из рабочей программы дисциплины.

<sup>5</sup> Оценочное средство должно выбираться с учетом запланированных результатов освоения дисциплины, например:

«Знать» – собеседование, коллоквиум, тест...

«Уметь», «Владеть» – индивидуальный или групповой проект, кейс-задача, деловая (ролевая)

игра, портфолио...

	«удовлетворительно»	<i>особенности внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов в России и за рубежом</i>	числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	4.Корпоративные финансовые потоки 5.Политика выплаты дивидендов корпорации 6.Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации 7.Корпоративное налоговое планирование	практических заданий	может ответить на ряд вопросов
	Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-1.3-1. На среднем уровне знает особенности внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов в России и за рубежом</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	8.Стоимостная концепция финансового управления корпорацией 9.Эффективность финансовой политики корпорации	Опрос, тест, решение практических заданий	Содержание курса освоено полностью, ответы на некоторые вопросы формулируются не достаточно полно
	Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	<i>ПК-1.3-1. На высоком уровне знает особенности внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов в России и за рубежом</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа		Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале. Ответы на вопросы полные
Умеет						
	Недостаточный уровень	<i>ПК-1.У-1. Не умеет</i>	Лекционные	1.Механизм	Опрос, тест,	Магистрант не умеет

Оценка «не зачтено», «неудовлетворительно»	<i>консультировать по вопросам внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов</i>	занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	эффективного управления корпоративными финансами 2. Система управления финансами корпораций в инновационной экономике 3. Риск и неопределенность при формировании	решение практических заданий	использовать полученную информацию и интерпретировать её.
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-1. У-1. На базовом уровне умеет консультировать по вопросам внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	финансовой политики корпорации 4. Корпоративные финансовые потоки 5. Политика выплаты дивидендов корпорации 6. Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации 7. Корпоративное налоговое планирование	Опрос, тест, решение практических заданий	Содержание курса освоено частично, не может ответить на ряд вопросов
Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-1. У-1. На среднем уровне умеет консультировать по вопросам внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	8. Стоимостная концепция финансового управления корпорацией 9. Эффективность финансовой политики корпорации	Опрос, тест, решение практических заданий	Содержание курса освоено полностью, ответы на некоторые вопросы формулируются не достаточно полно
Высокий уровень	<i>ПК-1 У-1. На</i>	Лекционные		Опрос, тест,	Магистрант умеет

Оценка «зачтено», «отлично»	<i>высоком уровне умеет консультировать по вопросам внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов</i>	занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа		решение практических заданий	использовать полученную информацию и интерпретировать её.
Владеет					
Недостаточный уровень Оценка «не зачтено», «неудовлетворительно»	<i>ПК-1.В-1. Не владеет навыками консультирования по вопросам внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	1.Механизм эффективного управления корпоративными финансами 2.Система управления финансами корпораций в инновационной экономике 3.Риск и неопределенность при формировании	Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант не владеет навыками экономического анализа и применения финансового инжиниринга
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-1.В-1. На базовом уровне владеет навыками консультирования по вопросам внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	финансовой политики корпорации 4.Корпоративные финансовые потоки 5.Политика выплаты дивидендов корпорации 6.Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации 7.Корпоративное налоговое планирование	Опрос, тест, решение практических заданий	Содержание курса освоено частично, не может ответить на ряд вопросов

	Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-1.В-1. На среднем уровне владеет навыками консультирования по вопросам внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	8.Стоимостная концепция финансового управления корпорацией 9.Эффективность финансовой политики корпорации	Опрос, тест, решение практических заданий	Содержание курса освоено полностью, ответы на некоторые вопросы формулируются не достаточно полно
	Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	<i>ПК-1.В-1. На высоком уровне владеет навыками консультирования по вопросам внедрения и использования финансовых продуктов и услуг в деятельности экономических субъектов</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа		Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант владеет навыками экономического анализа и применения финансового инжиниринга
ПК-3	Знает					
	Недостаточный уровень Оценка «не зачтено», «неудовлетворительно»	<i>ПК-3.3-1. Не знает основы планирования, контроля и надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная	1.Механизм эффективного управления корпоративными финансами 2.Система управления финансами корпораций в инновационной экономике 3.Риск и неопределенность при	Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант не способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале дисциплины. Не знает: основы планирования, контроля и надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью

			работа	формировании финансовой политики корпорации		
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-3.3-1. На базовом уровне знает основы планирования, контроля и надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	4.Корпоративные финансовые потоки 5.Политика выплаты дивидендов корпорации 6.Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации 7.Корпоративное налоговое планирование	Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант способен дать краткую характеристику основным идеям проработанного материала дисциплины.	
Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-3.3-1. На среднем уровне знает основы планирования, контроля и надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	8.Стоимостная концепция финансового управления корпорацией 9.Эффективность финансовой политики корпорации	Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант выделяет главные положения в изученном материале и способен дать краткую характеристику основным идеям проработанного материала дисциплины.	
Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	<i>ПК-3.3-1. На высоком уровне знает основы планирования, контроля и надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная		Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант знает, понимает, выделяет главные положения в изученном материале и способен дать краткую характеристику основным идеям проработанного материала дисциплины.  Магистрант знает основы планирования, контроля и	

			работа			надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью
Умеет						
Недостаточный уровень Оценка «не зачтено», «неудовлетворительно»	<i>ПК-3.У-1. Не умеет осуществлять планирование, контроль и общий надзор за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	1.Механизм эффективного управления корпоративными финансами 2.Система управления финансами корпораций в инновационной экономике 3.Риск и неопределенность при формировании	Опрос, тест, решение практических заданий		Магистрант не умеет осуществлять планирование, контроль и общий надзор за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-3.У-1. На базовом уровне умеет осуществлять планирование, контроль и общий надзор за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	финансовой политики корпорации 4.Корпоративные финансовые потоки 5.Политика выплаты дивидендов корпорации 6.Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации 7.Корпоративное налоговое планирование	Опрос, тест, решение практических заданий		Магистрант испытывает затруднения в процессе осуществления планирование, контроль и общий надзор за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью
Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-3.У-1. На среднем уровне умеет осуществлять планирование, контроль и общий надзор за оказанием услуг, связанных с</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том	8.Стоимостная концепция финансового управления корпорацией 9.Эффективность финансовой политики корпорации	Опрос, тест, решение практических заданий		Магистрант умеет самостоятельно: осуществлять планирование, контроль и общий надзор за оказанием услуг, связанных с аудиторской

		<i>аудиторской деятельностью</i>	числе ситуационный анализ, самостоятельная работа			деятельностью
Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	<i>ПК-3.У-1. На высоком уровне умеет осуществлять планирование, контроль и общий надзор за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	<i>На высоком уровне умеет осуществлять планирование, контроль и общий надзор за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа		Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант умеет на высоком уровне осуществлять планирование, контроль и общий надзор за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью
Владеет						
Недостаточный уровень Оценка «не зачтено», «неудовлетворительно»	<i>ПК-3 В-1. Не владеет навыками планирования, контроля и общего надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	<i>Не владеет навыками планирования, контроля и общего надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	1.Механизм эффективного управления корпоративными финансами 2.Система управления финансами корпораций в инновационной экономике 3.Риск и неопределенность при формировании	Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант не владеет навыками планирования, контроля и общего надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-3 .В-1. На базовом уровне владеет навыками планирования, контроля и общего надзора за оказанием</i>	<i>На базовом уровне владеет навыками планирования, контроля и общего надзора за оказанием</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические	финансовой политики корпорации 4.Корпоративные финансовые потоки 5.Политика выплаты дивидендов корпорации	Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант владеет навыками планирования, контроля и общего надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской



		<i>услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	6. Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации 7. Корпоративное налоговое планирование 8. Стоимостная концепция финансового управления корпорацией 9. Эффективность финансовой политики корпорации		деятельностью
	Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-3.В-1. На среднем уровне владеет навыками планирования, контроля и общего надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа		Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант владеет навыками планирования, контроля и общего надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью
	Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	<i>ПК-3.В-1. На высоком уровне владеет навыками планирования, контроля и общего надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа		Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант владеет концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией, а также навыками планирования, контроля и общего надзора за оказанием услуг, связанных с аудиторской деятельностью
ПК-5	Знает					
	Недостаточный уровень Оценка «не зачтено», «неудовлетворительно»	<i>ПК-5.3-1. Не знает методологический инструментарий и порядок проведения финансового</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции,	1. Механизм эффективного управления корпоративными финансами	Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант не способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале дисциплины. Не знает проблемы,

		консультирования, способы получения слушателями необходимых знаний и их практического применения, основные подходы к разработке методических материалов в области финансового консультирования	практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	2. Система управления финансами корпораций в инновационной экономике 3. Риск и неопределенность при формировании финансовой политики корпорации 4. Корпоративные финансовые потоки 5. Политика выплаты дивидендов корпорации 6. Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации 7. Корпоративное		возникающие при внедрении и проведении финансового контроллинга на предприятии и не знает пути их решения, в том числе порядок сбора, анализа и обработки данных, необходимых для решения профессиональных задач, в том числе сущность финансового контроллинга; содержание основных этапов построения системы финансового контроллинга на предприятии; методы и инструменты, используемые в системе финансового контроллинга.
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-5.3-1. На базовом уровне знает методологический инструментарий и порядок проведения финансового консультирования, способы получения слушателями необходимых знаний и их практического применения, основные подходы к разработке методических материалов в области финансового консультирования</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	налоговое планирование 8. Стоимостная концепция финансового управления корпорацией 9. Эффективность финансовой политики корпорации	Опрос, тест, решение практических заданий	Магистрант усвоил основное содержание материала дисциплины, но имеет пробелы в усвоении материала. Имеет несистематизированные знания о проблемах, возникающих при внедрении и проведении финансового контроллинга на предприятии и путях их решения, в том числе порядок сбора, анализа и обработки данных, необходимых для решения профессиональных задач, в том числе сущность финансового контроллинга; содержание основных этапов построения системы	

						финансового контроллинга на предприятии; методы и инструменты, используемые в системе финансового контроллинга.
Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-5.3-1. На среднем уровне знает методологический инструментарий и порядок проведения финансового консультирования, способы получения слушателями необходимых знаний и их практического применения, основные подходы к разработке методических материалов в области финансового консультирования</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа			Опрос, решение практических заданий, тест,	Магистрант способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале. Знает основные проблемы, возникающие при внедрении и проведении финансового контроллинга на предприятии и пути их решения, в том числе порядок сбора, анализа и обработки данных, необходимых для решения профессиональных задач, в том числе сущность финансового контроллинга; содержание основных этапов построения системы финансового контроллинга на предприятии; методы и инструменты, используемые в системе финансового контроллинга.
Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	<i>ПК-5.3-1. На высоком уровне знает методологический инструментарий и порядок проведения финансового консультирования, способы получения</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный			Опрос, решение практических заданий, тест,	Магистрант знает, понимает, выделяет главные положения в изученном материале и способен дать краткую характеристику основным идеям проработанного материала дисциплины. Показывает глубокие знания проблем, возникающих при

		<i>слушателями необходимых знаний и их практического применения, основные подходы к разработке методических материалов в области финансового консультирования</i>	анализ, самостоятельная работа			внедрении и проведении финансового контроллинга на предприятии и пути их решения, в том числе порядок сбора, анализа и обработки данных, необходимых для решения профессиональных задач, в том числе в том числе сущность финансового контроллинга; содержание основных этапов построения системы финансового контроллинга на предприятии; методы и инструменты, используемые в системе финансового контроллинга
Умеет						
Недостаточный уровень Оценка «не зачтено», «неудовлетворительно»	<i>ПК-5.У-1. Не умеет проектировать содержание, выбирать оптимальные технологии и разрабатывать методическое обеспечение финансового консультирования по вопросам внедрения финансовых инноваций</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	1.Механизм эффективного управления корпоративными финансами 2.Система управления финансами корпораций в инновационной экономике 3.Риск и неопределенность при формировании финансовой политики корпорации 4.Корпоративные финансовые потоки 5.Политика выплаты дивидендов корпорации 6.Финансовая	Опрос, решение практических заданий, тест,	Магистрант не умеет - проводить анализ финансовых рисков корпорации, использовать его результаты для принятия эффективных управленческих решений; - разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию; - применять количественные и качественные методы анализа при принятии прогнозных решений и строить финансово-экономические и организационно-управленческие модели;	

				реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации 7.Корпоративное налоговое планирование 8.Стоимостная концепция финансового управления корпорацией 9.Эффективность финансовой политики корпорации		- анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные финансовые решения - представлять результаты проведенного исследования
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-5. У-1. На базовом уровне умеет проектировать содержание, выбирать оптимальные технологии и разрабатывать методическое обеспечение финансового консультирования по вопросам внедрения финансовых инноваций</i>	<i>На уровне</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа		Опрос, решение практических заданий, тест,	Магистрант испытывает затруднения при проведении анализа финансовых рисков корпорации, использовании его результаты для принятия эффективных управленческих решений; - разработке корпоративной стратегии, программы организационного развития и изменений и обеспечении их реализации; - применении количественных и качественных методов анализа при принятии прогнозных решений и построении финансово-экономические и организационно-управленческие модели; - анализе финансовой отчетности и разработке обоснованных финансовых решений - представлении результатов проведенного исследования
Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-5. У-1. На среднем уровне умеет</i>	<i>На уровне</i>	Лекционные занятия, в том числе		Опрос, решение практических заданий, тест,	Магистрант умеет самостоятельно проводить анализ финансовых рисков

		<i>проектировать содержание, выбирать оптимальные технологии и разрабатывать методическое обеспечение финансового консультирования по вопросам внедрения инноваций</i>	интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа		заданий	корпорации, использовать его результаты для принятия эффективных управленческих решений; - разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию; - применять количественные и качественные методы анализа при принятии прогнозных решений и строить финансово-экономические и организационно-управленческие модели; - анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные финансовые решения - представлять результаты проведенного исследования
Высокий уровень Оценка «зачтено», «отлично»	<i>ПК-5.У-1. На высоком уровне умеет проектировать содержание, выбирать оптимальные технологии и разрабатывать методическое обеспечение финансового консультирования по вопросам внедрения</i>	<i>На высоком уровне умеет проектировать содержание, выбирать оптимальные технологии и разрабатывать методическое обеспечение финансового консультирования по вопросам внедрения</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа		Опрос, решение практических заданий, тест,	Магистрант умеет на высоком уровне - проводить анализ финансовых рисков корпорации, использовать его результаты для принятия эффективных управленческих решений; - разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию; - применять количественные

		<i>финансовых инноваций</i>				и качественные методы анализа при принятии прогнозных решений и строить финансово-экономические и организационно-управленческие модели; - анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные финансовые решения - представлять результаты проведенного исследования
Владеет						
Недостаточный уровень Оценка «не зачтено», «неудовлетворительно»	<i>ПК-5 В-1. Не владеет технологиями, методиками и приемами финансового консультирования по вопросам внедрения финансовых инноваций и навыками разработки методического обеспечения данного процесса</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	1.Механизм эффективного управления корпоративными финансами 2.Система управления финансами корпораций в инновационной экономике 3.Риск и неопределенность при формировании финансовой политики корпорации 4.Корпоративные финансовые потоки	Опрос, решение практических заданий	тест,	Магистрант не владеет навыками - количественного анализа и моделирования, позволяющими учитывать последствия нестандартных ситуаций; - разработки финансовой стратегии корпорации; - управления корпоративными финансами для решения стратегических задач
Базовый уровень Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»	<i>ПК-5 В-1. На базовом уровне владеет технологиями, методиками и приемами финансового</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том	5.Политика выплаты дивидендов корпорации 6.Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации	Опрос, решение практических заданий	тест,	Магистрант владеет основными навыками - количественного анализа и моделирования, позволяющими учитывать последствия нестандартных ситуаций; - разработки финансовой

		<i>консультирования по вопросам внедрения финансовых инноваций и навыками разработки методического обеспечения данного процесса</i>	числе ситуационный анализ, самостоятельная работа	7.Корпоративное налоговое планирование 8.Стоимостная концепция финансового управления корпорацией 9.Эффективность финансовой политики корпорации		стратегии корпорации; - управления корпоративными финансами для решения стратегических задач; - составления научного отчета, статьи или доклада
Средний уровень Оценка «зачтено», «хорошо»	<i>ПК-5.В-1. На среднем уровне владеет технологиями, методиками и приемами финансового консультирования по вопросам внедрения финансовых инноваций и навыками разработки методического обеспечения данного процесса</i>	Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа			Опрос, решение практических заданий, тест,	Магистрант допускает незначительные ошибки при формировании бухгалтерских проводок и бухгалтерской финансовой отчетности. Магистрант владеет знаниями всего изученного материала, владеет навыками: - количественного анализа и моделирования, позволяющими учитывать последствия нестандартных ситуаций; - разработки финансовой стратегии корпорации; - управления корпоративными финансами для решения стратегических задач; - составления научного отчета, статьи или доклада. Магистрант допускает незначительные ошибки при принятии эффективных управленческих решений
Высокий уровень Оценка «зачтено»,	<i>ПК-5.В-1. На высоком уровне</i>	Лекционные занятия, в том			Опрос, решение, тест,	Магистрант владеет: - методами количественного



	«ОТЛИЧНО»	<i>владеет технологиями, методиками и приемами финансового консультирования по вопросам внедрения финансовых инноваций и навыками разработки методического обеспечения данного процесса</i>	числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа		практических заданий	анализа и моделирования, позволяющими учитывать последствия нестандартных ситуаций; - методами разработки финансовой стратегии корпорации; - современными методами управления корпоративными финансами для решения стратегических задач; - навыками составления научного отчета, статьи или доклада.
--	-----------	---	---	--	----------------------	---



## **4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения**

### **Методические рекомендации по подготовке к устному опросу**

Одной из форм самостоятельной работы Магистрантов является подготовка к устному опросу. Для подготовки к опросу Магистранту рекомендуется изучить лекционный материал, основную и дополнительную литературу, публикации, информацию из Интернет-ресурсов по соответствующей теме.

Эффективность подготовки Магистрантов к устному опросу зависит от качества ознакомления с научной и методической литературой. При подготовке к опросу Магистрантам рекомендуется обратить внимание на усвоение основных понятий дисциплины, выявить неясные вопросы и подобрать дополнительную литературу для их освещения, составить тезисы выступления по отдельным проблемным аспектам.

### **Методические рекомендации по подготовке к практическим занятиям и выполнению практического задания**

Одной из важных форм самостоятельной работы по дисциплине является подготовка к практическому занятию.

При подготовке к практическим занятиям Магистрант должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия,
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

### **Методические рекомендации по выполнению тестовых заданий**

Тесты – это вопросы или задания, предусматривающие конкретный, краткий, четкий ответ на имеющиеся эталоны ответов.

По форме тестовые задания могут быть весьма разнообразны.

**К первой** группе относятся задания закрытой формы с единственным правильным ответом из нескольких представленных.

**Вторую** группу составляют задания открытой формы, где ответ вводится самостоятельно в поле ввода.

**Третья** группа представлена заданиями на установление соответствия, в которых элементом одного множества требуется поставить в соответствие элементы другого множества.

**В четвертой** группе тестов требуется установить правильную последовательность вычислений или каких-то действий, шагов, операций и т. п., используются задания на установление правильной последовательности.

При подготовке к тестированию Магистрант должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- выяснить условия тестирования;
- внимательно прочесть вопрос и предлагаемые варианты ответов. Выбрать правильные (их может быть несколько). На отдельном листке ответов написать цифру вопроса и буквы, соответствующие правильным ответам;
- в процессе решения желательно применять несколько подходов в решении задания, что позволит максимально гибко оперировать методами решения, находя каждый раз оптимальный вариант;
- на трудный вопрос не тратить много времени, а переходить к следующему. К трудному вопросу можно вернуться позже;
- оставить время для проверки ответов, чтобы избежать механических ошибок.

### **Методические указания по выполнению контрольных работ**

Контрольная работа назначается после изучения определенного раздела (разделов) дисциплины и представляет собой совокупность развернутых письменных ответов Магистрантов на вопросы, которые они заранее получают от преподавателя.

Самостоятельная подготовка к контрольной работе включает в себя:

- изучение конспектов лекций, раскрывающих материал, знание которого проверяется контрольной работой;
- повторение учебного материала, полученного при подготовке к семинарским, практическим занятиям и во время их проведения;
- изучение дополнительной литературы, в которой конкретизируется содержание проверяемых знаний;
- составление в мысленной форме ответов на поставленные в контрольной работе вопросы;
- формирование психологической установки на успешное выполнение всех заданий.

## **5. Материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации**

### **Вопросы для коллоквиума (опроса)**

#### **Тема 1 - Механизм эффективного управления корпоративными финансами**

1. Общие методологические принципы корпоративных финансов
2. Основные теоретические концепции корпоративных финансов
3. Современные теории корпоративных финансов

#### **Тема 2 - Система управления финансами корпораций в инновационной экономике**

1. Закономерности и принципы инновационного развития корпораций.
2. Формирование портфеля инновационных проектов корпораций.
3. Финансовые механизмы управления корпорацией в инновационной экономике.

#### **Тема 3 - Риск и неопределенность при формировании финансовой политики корпорации**

1. Сущность риска как экономической категории
2. Модель оценки финансовых активов
3. Методы оценки рисков
4. Инструменты статистического метода оценки рисков
5. Прочие количественные методы оценки рисков
6. Экспертные методы оценки рисков
7. Влияние рисков на корпоративную финансовую политику
8. Этапы процесса управления рисками
9. Основные методы управления рисками
10. Система корпоративного риск-менеджмента

#### **Тема 4 - Корпоративные финансовые потоки**

1. Виды денежных потоков
2. Характеристика бюджета движения денежных средств
3. Расчет свободного остатка денежных средств
4. Показатели эффективности движения денежных средств

#### **Тема 5 - Политика выплаты дивидендов корпорации**

1. Сущность и цели дивидендной политики
2. Факторы, определяющие дивидендную политику
3. Порядок выплаты дивидендов
4. Методики дивидендных выплат
5. Управленческий подход к формированию дивидендной политики
6. Возможности оптимизации дивидендной политики

#### **Тема 6 - Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации**

1. Сущность реструктуризации
2. Теории и эмпирические исследования мотивов слияний и поглощений
3. Технология проведения реструктуризации
4. Оценка эффективности реструктуризации

5. Слияния и поглощения как фактор повышения финансовой результативности корпораций
6. Реорганизация как инструмент повышения финансовой устойчивости корпорации

#### **Тема 7 - Корпоративное налоговое планирование**

1. Содержание корпоративного налогового планирования
2. Принципы корпоративного налогового планирования
3. Формы корпоративного налогового планирования
4. Методы корпоративного налогового планирования
5. Учетная и договорная политика как способ оптимизации налогообложения
6. Планирование отдельных налогов

#### **Тема 8 - Стоимостная концепция финансового управления корпорацией. Оценка бизнеса как инструмент управления стоимостью корпорации**

1. Особенности стоимостного подхода к финансовому управлению корпорацией
2. Денежный поток как элемент системы управления стоимостью
3. Финансовые метрики в системе управления стоимостью
4. Управление стоимостью на основе системы сбалансированных показателей
5. Определение категории стоимости в международных и российских стандартах
6. Оценка стоимости корпорации на основе доходного подхода
7. Оценка стоимости корпорации на основе сравнительного подхода
8. Оценка стоимости корпорации на основе затратного подхода

#### **Тема 9 - Эффективность финансовой политики корпорации**

1. Результаты финансовой политики корпорации
2. Эффективность финансовой политики корпорации
3. Концепция гармоничного менеджмента в оценке эффективности финансовой политики

Контролируемые компетенции: ПК-1, ПК- 3, ПК-5

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 3.

### **Комплект разноуровневых кейс-задач**

#### **1. Кейс-задачи репродуктивного уровня**

#### **Тема 3 - Риск и неопределенность при формировании финансовой политики корпорации**

Задание 1.

Предпринимателю необходимо осуществить выбор между двумя решениями, в результате которых предполагается следующее вероятностное распределение значений прибыли. Осуществить выбор решения с помощью ожидаемого значения прибыли и коэффициента вариации. Охарактеризовать степень риска по каждому из решений.

	Решение 1				Решение 2			
Прибыль, тыс. руб.	100	200	250	400	180	210	240	250
Вероятность	0,2	0,3	0,4	0,1	0,2	0,3	0,4	0,1

### Задание 2

На основе исходных данных, представленных в таблице, оценить риск проекта с помощью коэффициента вариации чистого дисконтированного дохода

Возможная конъюнктура рынка	Проект	
	ЧДД, млн. руб.	Вероятность
Благоприятная	300	0,2
Посредственная	150	0,4
Неблагоприятная	50	0,25
Крайне неблагоприятная	-20	0,15
В целом	-	1,00

### Задание 3

На основании данных Росстат об изменении рентабельности реализованной продукции оцените риски малых предприятий, микропредприятий, средних предприятий России

Рентабельность продаж малых предприятий, %

Показатель	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Малые предприятия, всего	5,7	3,9	3,8	5,5	3,1	2,6	2,3	2,1	1,8	2,2	2,2	2,8

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Малые предприятия, в том числе	3,5	3,6	3,4	3,7	3,7	5,3	5,4	5,2	5,0	5,9	6,8

Микропредприятия		2,9	2,7	2,8	2,8	5,1	5,3	5,2	5,0	5,8	7,1
Средние предприятия	6,1	4,7	5,0	4,8	4,6	4,2	4,6	5,9	5,8	5,4	6,1

#### Тема 4 - Корпоративные финансовые потоки

##### Задание 1.

Компания имела на 01.03 2021 года остаток денежных средств на счете 2 000 тыс. руб.

Компания производит продукцию со следующими характеристиками:

- затраты сырья – 20 тыс. рублей;
- расходы на оплату труда – 10 тыс. рублей;
- прочие расходы – 10 тыс. рублей.

Информация об объемах производства и реализации (шт) приведена в таблице

	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
Производство	100	150	200	250	300	350	400	350	300	350
Реализация	75	100	150	200	200	300	300	200	200	200

Составить прогноз движения денежных средств до конца 2021 года, если:

1. Цена реализации за ед. планируется на уровне 80 тыс. рублей
2. Все прямые расходы оплачиваются в том же месяце, в котором они имели место
3. Реализация продукции осуществляется в кредит, период кредитования – 1 месяц
4. В июле планируется купить новое оборудование за 10 000 тыс. рублей, оплата за которое будет сделана в октябре. Срок полезного использования оборудования 5 лет.
5. Накладные расходы оплачиваются ежемесячно в размере 1900 тыс. рублей.

##### Задание 2.

Компания вышла на рынок с новой продукцией, себестоимость которой составляет 4 тыс. рублей, цена реализации - 5 тыс. рублей.

Компания оплачивает получаемое сырье в день поставки, а получает деньги от своих клиентов с лагом в один день. Продукция пользуется спросом и может быть реализована без ограничений. Компания намерена удваивать дневной оборот.

Спрогнозировать денежный поток на ближайшую неделю.

##### Задание 3.

Выручка от реализации организации в январе составила 500 тыс. рублей. В последующие месяцы ожидается ее прирост с темпом в 1% в месяц. Расходы организации составляют 30% объема реализации. Сырье закупается за месяц до момента его



потребления и оплачивается через два месяца после получения. Рассчитайте отток денежных средств в июне.

Задание 4.

Выручка от реализации организации в январе составила 50 000 тыс. рублей. Прирост в последующие месяцы составит 1%.

Оплата за поставленную продукцию осуществляется на следующих условиях: 20% месячного оборота составляет выручка за безналичный расчет, 40% продается на условиях коммерческого кредита с оплатой в течение месяца и предоставляемой скидкой в размере 3%; оставшаяся часть продукции оплачивается в течение двух месяцев, при этом 5% этой суммы составляют безнадежные долги.

Рассчитайте поступление денежных средств в июне.

Задание 5.

Определить продолжительность (дн):

1. Операционного цикла
2. Финансового цикла,

Если известно, что оборачиваемость производственных запасов составляет 9 об, дебиторской задолженности – 24 об, кредиторской задолженности – 20 об.

## Тема 5 - Политика выплаты дивидендов корпорации

Задание 1.

Компания ожидает на протяжении 5 лет получить чистую прибыль и понести капитальные расходы в следующих размерах (тыс. руб)

Год	1	2	3	4	5
Чистая прибыль	2000	1500	2500	2300	1800
Капитальные расходы	1000	1500	2000	1500	2000

В настоящее время акционерный капитал компании состоит из 1 млн. акций. Размер дивидендов составляет 1 руб. на акцию.

А) Определите сумму дивидендов на акцию и объем внешнего финансирования в каждом году, если дивидендная политика стоит по остаточному принципу

Б) Определите объем внешнего финансирования в каждом году, если реализуется фиксированная дивидендная политика

В) Определите сумму дивидендов на акцию и объем внешнего финансирования в каждом году, если показатель дивидендного выхода равен 50%

Г) При каком варианте дивидендной политики компания максимизирует объем выплаченных дивидендов? При каком варианте дивидендной политики компания минимизирует объем внешнего финансирования?

Задание 2.

Компания развивается ускоренными темпами. Она осуществила выплату дивидендов своим акционерам и планирует в следующем году довести размер дивидендов до 1,35 руб. на акцию. В настоящее время рыночная стоимость акций компании составляет 15 руб.

А) если прибыль на собственный капитал составляла 14% и не существовало налогов, какова была бы стоимость акций компании согласно теории M&M

Б) Какова цена акций, если бы компания не выплачивала дивидендов?

### Задание 3.

Компания придерживается политики остаточного дивиденда и имеет структуру капитала на 40% состоящую из заемных средств и на 60% из акционерного капитала. Годовая прибыль составила 2500 тыс. руб.

А) Какова максимально возможная сумма капитальных затрат без продажи новых акций?

Б) предположим, что инвестиционные вложения на следующий год составляют 3000 тыс. руб. Будет ли компания выплачивать дивиденды? Если да, то сколько?

### Задание 4.

Компания решает, выплатить ли ей излишек наличности в 300 тыс. руб. виде дополнительных дивидендов или в виде выкупа ранее проданных акций. Текущая прибыль составляет 1,5 тыс. руб. на акцию, а акции продаются по цене 15 руб.

Балансовый отчет до проведения выплаты имеет следующий вид

Прочие активы	1600	Собственный капитал	1500
Деньги наличные	300	Заемный капитал	400
Баланс, тыс. руб	1900	Баланс, тыс. руб	1900

Оцените обе возможности путем сравнения их влияния на цену акции, прибыль в расчете на акцию, отношение цены акции к прибыли.

### Задание 5.

Акционерный капитал предприятия состоит из 1000 обыкновенных акций номиналом 27 тыс. руб. Сумма чистой прибыли по итогам года составила 2 500 тыс. руб. В развитие предприятия необходимо инвестировать 1 900 тыс. руб. Определить в соответствии с различными методиками выплаты дивидендов:

**Расчет по методике постоянного процентного распределения прибыли**

20% чистой прибыли было направлено на выплату дивидендов

**Расчет по методике фиксированных дивидендных выплат**

В уставе предприятия определен размер дивидендов на одну акцию 0,1 тыс. руб.

**Расчет по методике выплаты гарантированного минимума и экстрадивидендов**

Гарантированный минимум дивидендов на акцию составляет 0,1 тыс. руб., а с суммы чистой прибыли, превышающей 200 тыс. руб., 20% направляется на выплату экстрадивидендов

**Расчет по методике постоянного возрастания размера дивидендов**

Ежегодное возрастание выплат составляет 3%

**Расчет по методике выплаты дивидендов по остаточному принципу****Тема 6 - Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации****Задача 1.**

Компании рассматривают вопрос о слиянии компаний методом приобретения акций.

1. Обосновать позицию компании АА как поглощающей (через коэффициенты EPS и P/E)
2. Определить число новых акций, выпущенных компанией АА
3. Определить прибыль новой компании после слияния
4. Определить рыночную цену акции новой компании

Исходные данные

	АА	ВВ
Прибыль, тыс. руб.	4000	1000
Стоимость выпущенных в обращение обыкновенных акций, тыс.	2000	800
P/E (рыночная стоимость акции к прибыли)	12	8

Расчет

	АА	ВВ
EPS (Прибыль на акцию), руб.		
Рыночная стоимость акции, руб.		

1. Коэффициент обмена (Рыночная цена акции ВВ / Рыночная цена акции АА)  
За каждую акцию компании ВВ получаем ..... акции компании АА
2. Число новых выпущенных акций компании АА =

	АА	ВВ	СС = АА + ВВ
Прибыль, тыс. руб.			
Стоимость выпущенных в обращение акций, тыс.			
EPS (Прибыль на акцию), руб.			

Р/Е (рыночная стоимость акции к прибыли )			
---	--	--	--

## Задача 2.

В процессе реорганизации в форме слияния организация приобрела предприятие как имущественный комплекс.

Согласно передаточному акту стоимость продаваемого имущества предприятия составила:

- основные средства – 318 000 тыс. руб.,
- нематериальные активы – 57 200 тыс. руб.,
- материалы – 134 050 тыс. руб.,
- готовая продукция – 243 000 тыс. руб.,
- дебиторская задолженность – 83 750 тыс. руб.

Согласно сводному счету - фактуре цена приобретенного предприятия – 1 227 200 тыс. руб., в том числе НДС 187 200 тыс. руб.

Расходы организации на государственную регистрацию права собственности на предприятие, а также договора купли-продажи предприятия составили 12 000 тыс. руб.

1. Раскрыть сущность деловой репутации компании
2. Определить место деловой репутации как объекта учета
3. Раскрыть порядок формирования положительной деловой репутации
4. Раскрыть порядок формирования отрицательной деловой репутации
5. Рассчитать величину деловой репутации при приобретении предприятия

## Тема 7 - Корпоративное налоговое планирование

### Задание 1

Рассчитать налоговое бремя (отношение суммы уплаченных налогов к выручке-брутто) организации при каждой системе налогообложения.

Обосновать с позиции налоговой оптимизации необходимость перехода организации на упрощенную систему налогообложения.

	Наименование показателей, тыс. руб	Основная система (ОСН)	Упрощенная система (УСН)	
			Доход	Доходы минус расходы
1.	Выручка (доход), в т.ч. НДС	140 722		
2.	Выручка-нетто			
3.	НДС (20 %) в выручке			
4.	Годовой фонд оплаты труда	6 485		
5.	Страховые взносы 30%			
6.	Страховые взносы от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний (1,2%)			
7.	Аренда производственных помещений и производственного оборудования (в т.ч НДС)	1 590		

8.	НДС (20%) по аренде помещений			
9.	Коммунальные услуги (в т.ч. НДС)	4 550		
10.	НДС (20%) по коммунальным услугам			
11.	Услуги ген. подряда (в т.ч. НДС)	14 170		
12.	НДС (20%) услугам ген. подряда			
13.	Выполненные работы сторонними организациями (в т.ч. НДС)	5 530		
14.	НДС (20%) по выполненным работам			
15.	Управленческие расходы (покупка канцтоваров, заправка ксерокса, факса, принтера и др.), в т.ч. НДС	92		
16.	НДС (20%) по управленческим расходам			
17.	Поступление оплаченных материалов (в т.ч. НДС)	29 150		
18.	НДС (20%) по оплаченным материалам			
19.	Расход материалов в производстве	15 400		
20.	Налог на имущество (от остаточной стоимости)	68		
21.	Налог на землю	9		
22.	Транспортный налог	56		
23.	Амортизация основных средств	853		
24.	Прибыль налогооблагаемая			
25.	Налог на прибыль			
26.	НДС к уплате			
27.	Единый налог			
28.	Минимальный налог			
29.	Всего уплачено налогов			
30.	Налоговое бремя, %			

## **Тема 8 - Стоимостная концепция финансового управления корпорацией. Оценка бизнеса как инструмент управления стоимостью корпорации**

### **Задание 1.**

Предприниматель намерен оценить целесообразность следующего бизнеса. Он собирался приобрести приносящее арендный доход офисное здание за 10 000 000 руб., имея в виду, что ожидаемый чистый доход (с учетом всех операционных и прочих расходов, степени заполняемости арендных помещений и т.д.) составит 2000 000 руб. в год.

Через два года предприниматель собирается продать объект не менее чем за 13 000 000 руб. (исходя из имеющейся у него рыночной информации и прогнозных оценок развития офисного рынка недвижимости и из того, что известная ему банковская ставка среднесрочных депозитов 25 составляет порядка 10%; и он намерен в своем бизнесе, по крайней мере, превзойти этот показатель, иначе ему было бы целесообразнее вложить свои средства не в офисный бизнес, а в банк).

В то же время консалтинговые фирмы оценивают значение показателя дисконтирования в этой области бизнеса с учетом различных рисков в 25%.

**Задание 2.**

Определить стоимость предприятия, если текущая прибыль предприятия составляет 70 млн. руб. и средний темп ее прироста составляет 5% в год. Средняя норма прибыли по отрасли – 20%.

**Задание 3.**

Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 3800 000 руб.

Остаточная балансовая стоимость активов предприятия равняется 10 530 000 руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 20 300 000 руб.

Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

**Задание 4.**

Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 4 года (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 10 00 000 руб. при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 3%.

Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта - 25%.

**Задание 5.**

Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 12 60 000 руб.

Остаточная балансовая стоимость активов предприятия равняется 10 130 000 руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 20 100 000 руб.

Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

**Задание 6.**

Оценить стоимость предприятия, получившее в финансовом году чистую прибыль в размере 100 млн. руб.

Аналитик располагает достоверной информацией о том, что недавно была продана сходная компания за 3 000 млн. руб., ее чистая прибыль за аналогичный период составила 300 млн. руб.

**Задание 7.**

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 200 руб.;

общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 230 000 акций, из них 60 000 выкуплено компанией и 30 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;

объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 2 млн руб., прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,7 млн руб.

#### Задание 8.

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании по следующим данным:

рыночная стоимость одной акции компании- ближайшего аналога равна 113 руб.;

общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;

доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн. руб.;

средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;

сведений о налоговом статусе компаний не имеется; объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченный налог на прибыль - 450 000 руб.;

прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченный налог с прибыли - 360 000 руб.

#### Задание 9.

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 200 руб.;

общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 300 000 акций, из них 80 000 выкуплено компанией и 50 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;

доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 8 и 16 млн. руб.;

средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании такая же, что и по компании-аналогу;

сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;

объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 2,6 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 150 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 575 000 руб.;

прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,8 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 150 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 560 000 руб.

#### Задание 10.

Оценить капитализированную стоимость предназначенного для аренды производственно-технического центра площадью 20 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 300 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-

технических модулей арендаторами в 90%, налоговых платежах собственника за землю под центром в 600 тыс. дол. в год и расходах на содержание, охрану центра и все прочее в 1,2 млн дол. в год.

Считать, что показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 12%.

#### Задание 11.

Балансовая стоимость активов предприятия составляет \$12 млн.

Рыночная стоимость превышает балансовую на 25%.

Долг компании представлен облигациями стоимостью 7000.

Затраты на ликвидацию составляют 15 % от рыночной стоимости.

Определите стоимость бизнеса по методу ликвидационной стоимости активов.

#### Задание 12.

Методом накопления активов стоимость закрытой компании оценена в 10 млн. руб. Насколько изменится эта оценка, если учесть, что сразу после ее получения компания взяла кредит в 5 млн. руб. на 2 года под 15% годовых и приобрела на открытом рынке специального оборудования на 2 млн. руб.?

На 1 млн. руб. компания разместила подрядов на монтаж, наладку и пуск этого оборудования с оплатой по конечному результату.

Рынок банковских кредитов - конкурентный.

#### Задание 13.

Объект в течение 3 лет обеспечит в конце года поток арендных платежей по 280 тыс. руб. После получения последней арендной платы он будет продан за 11500 тыс. руб.

Расходы по продаже составят 500 тыс. руб.

Рассчитайте совокупную текущую стоимость предстоящих поступлений денежных средств, если вероятность получения запланированной суммы аренды и продажи требует применения ставок дисконта в 10% и 20% соответственно.

#### Задание 14.

С использованием коэффициента капитализации необходимо оценить розничное торговое предприятие в центральной части города, эксплуатация которой приносит годовой чистый операционный доход 10 300 000 руб.

Имеется информация о недавних продажах аналогичных предприятий.

Аналогичное предприятие 1 было продано за 80 400 000 руб., его использование приносит ЧОД в 1000 0000 руб.;

аналогичное предприятие 2 было продано за 8 000 0000 руб., его использование приносит ЧОД в 1 200 0000 руб.;

аналогичное предприятие 3 было продано за 11 550 0000 руб., его использование приносит ЧОД в 1 500 0000 руб.

#### Задание 15.

Ожидается, что объект недвижимости принесет ЧОД в размере 120 000 руб. за первый год, после чего ЧОД будет возрастать на 5% ежегодно вплоть до момента продажи объекта на рынке за 1500 000 руб. по завершению пятого года.

Какова стоимость объекта при условии 12% ставки дисконтирования?

### **Тема 9 - Эффективность финансовой политики корпорации**



## 2. Кейс-задачи реконструктивного уровня

### Тема 2 - Система управления финансами корпораций в инновационной экономике

1. Закономерности и принципы инновационного развития корпораций.
2. Формирование портфеля инновационных проектов корпораций.
3. Финансовые механизмы управления корпорацией в инновационной экономике.

### Тема 3 - Риск и неопределенность при формировании финансовой политики корпорации

#### Практическое задание 1

Определить величину ожидаемых доходов в каждом случае с использованием имитационной модели оценки риска.

Выбрать лучшее решение с точки зрения соотношения риск/доходность.

Ответ обосновать

Небольшая компания, занимающаяся разработкой новых средств бытовой химии, управляет биохимической лабораторией. Недавно сотрудники лаборатории нашли новое интересное решение для средства чистки ковровых покрытий. Потенциально это средство может принести весьма значительные прибыли, но компания не имеет достаточных финансовых ресурсов, для того, чтобы вывести это средство на рынок так, чтобы полностью реализовать его рыночный потенциал.

Президент компании рассматривает следующие три возможности.

1. Довести исследования до конца и попытаться вывести средство на рынок за счет собственных средств. Это потребует \$2 млн. инвестиций в разработку конечного продукта и \$500 тыс. на продвижение средства на рынок. Такие средства у компании имеются. Однако в этом случае дальнейшая рыночная история средства будет сильно зависеть от действий крупных компаний. Анализ рыночной ситуации показывает, что наиболее вероятно (65%) получение в течение следующего года \$12 млн. валового дохода от продаж. При менее благоприятных обстоятельствах компания получит не более \$6 млн. (вероятность этого 25%). И, наконец, в случае высокой активности в этом сегменте рынка других компаний (вероятность 10%), будет получено только \$2 млн. Дальше чем на год аналитики предпочитают не заглядывать, так как неопределенность оценок становится слишком велика.

2. Продать свои разработки крупной компании. Это не потребует никаких инвестиций и может принести в среднем \$5 млн.

3. Найти необходимые средства у стороннего инвестора и профинансировать программу исследований и продвижение средства на рынок в полном объеме. Для этого потребуется \$5.5 млн. на разработку конечного продукта и \$9 млн. на продвижение средства на рынок. Таким образом, \$12 млн. вложит в дело инвестор. При этом прибыли (после компенсации издержек) придется делить пополам. В этом случае с вероятностью 50% от продажи средства за тот же период будет получено \$35 млн. В более сложной ситуации, вероятность которой оценивается в 25%, можно будет получить только \$25 млн. И в худшем случае будет получено только \$15 млн.

### Тема 4 - Корпоративные финансовые потоки

## Задание 1.

Составить бюджет движения дебиторской задолженности

Условие политики инкассации: 30% платежей от продаж поступают в данном месяце; 50% в следующем месяце; 15% в 3-ем месяце; 5% в 4-ом месяце (для данного примера)

Таблица 1

## Бюджет поступления денежных средств

Показатель	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
1. Выручка от продаж с НДС	1825	2470	2756	2912	3191	3353	3515
2. Поступление денежных средств всего, в т.ч. от продаж	1243						
-до января	1 243	1 125	331	91			
- в январе							
-в феврале							
- в марте							
- в апреле							
-в мае							
-в июне							
3. Дебиторская задолженность на начало месяца	992						
4. Дебиторская задолженность на конец месяца							

## Тема 5 - Политика выплаты дивидендов корпорации

## Задание 1.

Структура собственного капитала компании представлена в таблице (млн. руб.)

Обыкновенные акции (1 млн. акций по 4 рубля за шт)	4
Оплаченный капитал	3
Нераспределенная прибыль	8
Всего	15

Текущий рыночный курс акции равен 15 руб.

А) компания объявляет о дроблении акций в пропорции 2 к 1:

Как изменится структура капитала?

Какой будет прибыль на акцию до и после дробления?

Б) Компания выплачивает 1%-ый дивиденд акциями

Как изменится структура капитала?

Какой будет прибыль на акцию до и после выплаты дивиденда?

## **Тема 6 - Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации**

Практическое задание

В процессе реорганизации в форме присоединения компания АА выступает в качестве присоединяемого акционерного общества, а компания ВВ – в качестве присоединяющего.

Характеристика организаций представлена в таблице

Акционерное общество АА	
Число акций, шт.	100
Акционер 1	60
Акционер 2	40
Рыночная стоимость, руб.	10
Акционерное общество ВВ	
Число акций, шт.	200
Рыночная стоимость, руб.	14

Определить число акций объединенной компании, которые получит каждый из акционеров компании АА.

## **Тема 7 - Корпоративное налоговое планирование**

Практическое задание

Оценить эффективность реорганизации предприятия с 01 января 2022 года путем расчета налоговой нагрузки.

ООО «Инф-технологии» занимается разработкой и реализацией программного обеспечения и его техническим сопровождением.

Среднесписочная численность работников организации 40 человек.

В 2021 году доход организации от разработки и реализации программного обеспечения составил 135 300 тыс. руб., (в том числе НДС ..... тыс. руб.).

Доход, полученный от услуг по техническому сопровождению программного обеспечения составил 65 500 тыс. руб., (в том числе НДС ..... тыс. руб.).

Доход от реализации рекламных услуг в интернете составил 112 800 тыс. руб. (в том числе НДС ..... тыс. руб.).

Рост доходов в 2022 году прогнозируется с учетом инфляции.

В 2022 году расходы организации планируются в следующем объеме

- фонд оплаты труда – 54 700 тыс. руб.,

- амортизация – 12 000 тыс. руб.,

- плата поставщикам за материалы, работы, услуги – 58 750 тыс. руб. (в том числе НДС 9 792 тыс. руб.),

- прочие расходы – 9 000 тыс. руб. (в том числе НДС 1 500 тыс. руб.),

На балансе организации числится недвижимое имущество, кадастровая стоимость которого на 01.01.2021 г. составит 140 000 тыс. руб.

Организация применяет общую систему налогообложения.

Продукция организации с 2022 года будет включена в Единый реестр российских программ для ЭВМ и баз данных.

## **Тема 8 - Стоимостная концепция финансового управления корпорацией. Оценка бизнеса как инструмент управления стоимостью корпорации**

### **Практическое задание**

Компания ПАО «Прогресс» имеет в обращении 3,5 млн. обыкновенных акций (номинал составляет 10 рублей), которые котируются на рынке 29 руб. за акцию.

Объем дивидендных выплат по обыкновенным акциям ПАО «Прогресс» в 2020 г. составил 7,2 млн. руб.

Доходность привилегированных акций за аналогичный период составила 18%.

Балансовая стоимость совокупной задолженности составляет 30 млн. руб. (процентная ставка по обязательствам составляет 12% годовых).

Балансовая стоимость собственного капитала равна 65 млн. руб., амортизационные отчисления за год составляют 5 млн. руб.

Рентабельность активов в 2020 году составила – 27%.

Предполагается, что в течение 5-ти летнего периода объем прибыли до уплаты процентов и налогов будет увеличиваться каждый год на 5%, 4%, 10%, 16% и 8% соответственно. Доходность ГКО со сроком погашения 5 лет составляет 7,5% годовых.

В третьем прогнозном году планируется осуществить капиталовложения для обеспечения конкурентоспособности продукции на величину 21 млн. руб., при этом дополнительные амортизационные отчисления составят 1 млн. руб.

Величина собственного оборотного капитала составляет 5% от чистой прибыли.

Акции ПАО «Прогресс» котируются на фондовой бирже РТС.

За последние 5 лет имеется следующая статистика. Дивидендная политика ПАО «Прогресс» заключается в выплате дивидендов с фиксированным коэффициентом дивидендных выплат, составляющем 36%. При этом известно, что ежегодно рост рыночной стоимости обыкновенных акций ПАО «Прогресс» составлял 5%. Прибыль также росла ежегодно в течение 5 лет на 12%, 10%, 7%, 18%, 8% соответственно. Доходность рынка в течение 5 лет составляла соответственно: 8%, 18%, 13%, 14%, 16%. Премия за страновой риск составляет 3%, рыночная премия за риск вложения в компанию

(в том числе за риск инвестирования в малую компанию, и за риск, характерный для данной компании) в совокупности составляет 5,5%. Оценщик предполагает, что после 5 лет денежный поток будет стабильно расти на 3% в год.

Задание:

1) Вычислите рыночную стоимость собственного и всего инвестированного капитала ПАО «Прогресс» на 1.01.21 г.

2) Для достоверной оценки требуется также оценить величину стоимости всего инвестированного капитала с предположением упорядоченной ликвидации бизнеса в 6 прогнозном году. Цена продажи активов предположительно равна 70% от их балансовой стоимости на начало 6 года.

3) Какова стоимость 14% пакета ПАО «Прогресс», если в настоящее время остальные акции распределены соответственно у держателей по 12%, 6%, 34%, 17%, 17%. При этом известна поправка на низкую ликвидность, которая рассчитывается исходя из 4-х месячного срока экспозиции бизнеса.

## Тема 9 - Эффективность финансовой политики корпорации

Рассчитать экономическую добавленную стоимость ОАО «РЖД»

Показатель	Ед.изм.	20015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год
Совокупный капитал (совокупные активы)	млн. руб.	2407417	2555135	2732322	3138282	3486913	3800220
Беспроцентные текущие обязательства	млн. руб.	379687	383850	356643	435432	501703	500774
Инвестированный капитал	млн. руб.	2027730	2171285	2375679	2702850	2985210	3299446
Собственный капитал	млн. руб.	1360527	1481183	1763044	2013358	2152380	2264704
Доля собственного капитала в инвестированном капитале	%	67,1%	68,2%	74,2%	74,5%	72,1%	68,6%
Заемный капитал	млн. руб.	667203	690102	612635	689492	832830	1034742
Доля заемного капитала в инвестированном капитале	%	32,9%	31,8%	25,8%	25,5%	27,9%	31,4%
Безрисковая процентная ставка	%	6,6%	8,8%	4,8%	4,9%	6,2%	5,6%
Коэффициент		0,49	0,47	0,35	0,34	0,37	0,31

"бета"							
Премии за риск*	%	5,5%	6,0%	6,0%	7,5%	7,6%	7,3%
Стоимость собственного капитала	%	9,3%	11,6%	6,9%	7,5%	9,0%	7,9%
Годовая процентная ставка по кредитам***	%	12,0%	15,0%	11,0%	10,0%	10,5%	10,5%
Ставка налога на прибыль	%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Стоимость заемного капитала	%	9,6%	12,0%	8,8%	8,0%	8,4%	8,4%
Средневзвешенная стоимость капитала	%	8,8%	11,0%	6,9%	7,2%	8,4%	7,5%
Затраты на использованный капитал	млн. руб.	177702	238363	164780	194123	249939	247608
Прибыль, скорректированная на налоговые выплаты (чистая прибыль + уплаченные проценты)	млн. руб.	94304	148425	220512	180041	103965	61584
Экономическая добавленная стоимость	млн. руб.	-83398	-89938	55732	-14082	-145974	-186024

Контролируемые компетенции: ПК-1, ПК- 3, ПК-5

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 3.

### **Комплект тестовых заданий**

#### **Тема 1 - Механизм эффективного управления корпоративными финансами**

1. Управление финансами корпорации включает в себя:

- а) программно-целевые и прогностические методы
- б) **административные и экономические методы**
- в) прогностические и управленческие методы
- г) финансовые методы

2. Перечислите принципы организации корпоративных финансов:

- а) автономность, материальная ответственность, самообеспечение, самоконтроль
- б) обособленность, автономность, хозяйственная самостоятельность, заинтересованность, самофинансирование
- в) **самофинансирование, хозяйственная самостоятельность, заинтересованность, материальная ответственность, обеспечение финансовых резервов**
- г) открытость, самофинансирование

3. Укажите функции корпоративных финансов:

- а) **распределительная, контрольная**
- б) контрольная, регулирующая
- в) стимулирующая, защитная
- г) регулирующая, перераспределительная

4. Главной целью управления корпоративными финансами является:

- а) повышение благосостояния общества
- б) **повышение благосостояния собственников**
- в) максимизация объемов получаемой прибыли
- г) удовлетворение материальных потребностей учредителей корпорации

5. Объектами управления корпоративными финансами являются:

- а) производственные ресурсы, капитал, рабочая сила
- б) источники финансовых ресурсов, материально-техническое обеспечение деятельности, капитал
- в) **денежный оборот, кругооборот активов и капитала, источники финансовых ресурсов, финансовые отношения**
- г) производственные запасы, собственный капитал

6. Основные формы проявления корпоративных финансов — это:

- а) **совокупность экономических отношений разных уровней; фонды денежных средств, предназначенные для обеспечения производственного процесса, технического и социального развития**
- б) централизованные и децентрализованные фонды денежных средств корпорации
- в) совокупность материальных, трудовых и финансовых ресурсов корпорации
- г) совокупность отношений по поводу формирования и использования фондов денежных средств

7. Поступления от участия в уставном капитале других предприятий, проценты, полученные корпорацией за пользование ее денежными средствами – это:

- а) **операционные доходы**
- б) доходы от финансовой деятельности
- в) доходы от прочих видов деятельности
- г) доходы от инвестиционной деятельности

8. Альтернативные издержки привлеченного капитала равны

- а) **ожидаемой доходности, которую инвесторы хотят получить от ценных бумаг, подверженных такому же риску, что и проект**

- б) фактической доходности, которую инвесторы ожидали получить от ценных бумаг
- в) фактическим затратам инвесторов на реализацию проекта
- г) будущим затратам инвесторов на реализацию проекта

9. Что такое точка безубыточности?

- а) разница между переменными и постоянными расходами
- б) отношение заемных средств к собственным
- в) отношение чистой прибыли к выручке
- г) **объем операций, при котором совокупный доход и совокупные издержки равны между собой**

10. «Goodwill» — это:

- а) учитываемые на балансе предприятия нематериальные активы
- б) соотношение бухгалтерской и экономической прибыли
- в) **«цена фирмы», которая возникает при покупке ее по рыночной цене и представляет собой превышение покупной стоимости над балансовой стоимостью ее активов**
- г) разница между доходами и расходами компании

11. Источниками долгосрочного финансирования являются

- а) долговые ценные бумаги
- б) **привилегированные акции, долевые и долговые ценные бумаги**
- в) долевые ценные бумаги, деривативы
- г) производные ценные бумаги, привилегированные акции

12. Что влияет на объем и структуру собственного капитала корпорации?

- а) **организационно-правовая форма хозяйствования**
- б) величина оборотных средств
- в) величина амортизационные отчислений
- г) вид деятельности организации

## **Тема 2 - Система управления финансами корпораций в инновационной экономике**

1. Экономическая прибыль отличается от бухгалтерской прибыли тем, что при ее расчете:

- а) не учитываются амортизационные расходы
- б) риск фирмы не принимается во внимание
- в) **учитываются фактические расходы и альтернативные издержки**
- г) учитываются альтернативные издержки, но не фактические расходы

2. Основной целью финансового управления корпорацией, акции которой публично торгуются на рынке, является:

- а) максимизация текущей прибыли
- б) поддержание устойчивых темпов роста дохода компании
- в) максимизация объема продаж
- г) **максимизация текущей стоимости акций компании**

3. Укажите правильные утверждения относительно оптимального портфеля инвестора:

- а) оптимальный портфель инвестора всегда принадлежит множеству эффективных портфелей



**б) оптимальный портфель инвестора всегда принадлежит множеству допустимых портфелей**

в) принадлежность оптимального портфеля множеству допустимых или эффективных портфелей зависит от степени неприятия риска инвестором.

г) оптимальный портфель не может иметь стандартное отклонение меньше, чем любой портфель из множества допустимых портфелей.

4. Компания увеличивает стоимость для акционеров, если:

**а) чистая прибыль компании от операционной деятельности после вычета налогов (NOPAT) больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период**

б) NOPAT меньше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период

в) NOPAT равна совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период

г) чистая прибыль компании от операционной деятельности больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемый отчетный период

5. Выберите из приведенных ниже альтернативные издержки:

а) оплата коммунальных расходов

б) расходы на электрическую энергию

в) расходы на реализацию инвестиционного проекта по переоборудованию производства

**г) сдача оборудования, используемого в производстве, в аренду**

6. Прибыль после выплаты налогов и до вычета процентов составила 350 млн. руб., амортизация за период – 75 млн. руб, компания не осуществляла инвестиций в оборотный капитал, но приобрела оборудование на сумму 30 млн. руб. Каков денежный поток, свободный для изъятия всеми инвесторами (*Free Cash Flow to Firm, FCFF*)?

**а) 395 млн. руб.**

б) 400 млн. руб.

в) 350 млн. руб.

г) 370 млн. руб.

7. Чистая прибыль компании за период составила 150 млн. руб., инвестиции в оборотный капитал составили 40 млн. руб., также было приобретено оборудование на сумму 70 млн. руб., за период была начислена амортизация в размере 30 млн. руб. Компания не брала новый кредит и не погашала прошлый долгосрочный долг. Каков денежный поток, свободный для изъятия собственниками (*Free Cash Flows to Equity, FCFE*)?

а) 50 млн. руб.

б) 40 млн. руб.

в) 150 млн. руб.

**г) 70 млн. руб.**

8. Оптимальная структура капитала – это структура капитала, которая:

**а) максимизирует рыночную стоимость компании.**

б) минимизирует рыночную стоимость акции.

в) обеспечивает низкий уровень риска для кредиторов и высокий уровень доходности для собственников.

г) нет правильного ответа.

9. Разность между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью инвестированного капитала после уплаты налога – это:

а) эффект операционного рычага

**б) эффект финансового рычага**

- в) чистый приведенный эффект
- г) все ответы правильные.

10. Приведенная стоимость денег - это:

- а) поэтапное увеличение вложенной суммы путем присоединения к первоначальному ее размеру суммы процентных платежей
- б) сумма инвестированных в настоящий момент денежных средств, в которую они превратятся через некоторый промежуток времени с учетом определенной ставки процента
- в) сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной процентной ставки к настоящему моменту времени**
- г) сумма дохода, которая образуется в результате инвестирования денег с учетом фактора инфляции

11. Платежи по погашению долга могут быть отнесены к следующему виду потоков:

- а) свободный денежный поток
- б) потоки от инвестиционной деятельности
- в) потоки от операционной деятельности
- г) потоки от финансовой деятельности**

12. Доходность финансового актива определяется как:

- а) сумма дохода от изменения стоимости актива и дохода от полученных дивидендов
- б) сумма дохода от изменения стоимости актива и выплачиваемых процентов;
- в) разность дохода от изменения стоимости актива и дохода от полученных дивидендов;
- г) отношение дохода к первоначальной стоимости актива**

13. Нарращение стоимости - это:

- а) процесс приведения настоящей стоимости денег к их будущей стоимости путем присоединения к их первоначальной сумме начисленной суммы процентов**
- б) процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей стоимости путем изъятия из их будущей суммы соответствующей суммы процентов
- в) процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей стоимости путем присоединения начисленной суммы процентов
- г) процесс приведения настоящей стоимости денег к их будущей стоимости путем изъятия из их соответствующей суммы процентов

14. Дисконтирование стоимости – это процесс приведения:

- а) будущей стоимости денег к их настоящей стоимости путем присоединения начисленной суммы процентов
- б) будущей стоимости денег к их настоящей стоимости путем изъятия из их будущей суммы соответствующей суммы процентов**
- в) настоящей стоимости денег к их будущей стоимости путем присоединения начисленной суммы процентов
- г) настоящей стоимости денег к их будущей стоимости путем изъятия из их соответствующей суммы процентов

15. Понятие «внутренняя норма рентабельности» означает:

- а) ставку доходности, отражающую способность приносить выигрыш в виде чистых денежных потоков, генерируемых вложенным капиталом.
- б) отношение текущей стоимости будущих денежных потоков инвестиционного проекта и его стоимости.

**в) норму доходности инвестиций, которая уравнивает текущую стоимость притоков денежных средств и текущую стоимость их оттоков, образовавшихся в результате реализации инвестиционного проекта.**

г) критерий эффективности использования инвестированного капитала независимо от задействованного финансового рычага

**16.** Выберите верное утверждение:

а) на совершенном финансовом рынке требуемая доходность должна превышать ожидаемую доходность, чтобы инвестор мог получить положительную доходность

б) на совершенном финансовом рынке ожидаемая доходность должна превышать требуемую доходность, чтобы инвестор мог получить положительную доходность

в) соотношение ожидаемой и требуемой доходности акции на совершенном финансовом рынке зависит от характеристик компании

**г) на совершенном финансовом рынке ожидаемая доходность равна требуемой доходности**

**17.** Из перечисленных ниже издержек к прямым издержкам банкротства относятся:

а) снижение продаж вследствие угрозы банкротства

**б) расходы по юридическому сопровождению процедуры банкротства**

в) выплата собственникам

г) продажа оборудования по заниженной цене для погашения обязательств

**18.** Почему в условиях теоремы Модильяни-Миллера с включением в рассмотрение налога на прибыль появляется зависимость стоимости компании от уровня долговой нагрузки?

**а) возникает экономия на налоге на прибыль**

б) эффективность инвестиций снижается с привлечением менее рискованного источника финансирования

в) компания пересматривает дивидендную политику

г) падает вероятность банкротства

**19.** При условии соблюдения всех предпосылок Модильяни-Миллера, за исключением наличия налогов на прибыль корпораций, выявите верное утверждение:

а) по мере снижения долговой нагрузки, требуемая доходность на собственный капитал растет

б) по мере увеличения долговой нагрузки стоимость акций уменьшается за счет необходимости выплаты части денежных потоков кредиторам

**в) по мере увеличения долговой нагрузки, требуемая доходность на собственный капитал растет**

г) по мере увеличения долговой нагрузки, совокупные затраты на капитал растут

**20.** Выберите верные в соответствии с теорией порядка выбора источников финансирования утверждения:

а) компании предпочитают в первую очередь привлекать акционерный капитал, так как цель компании – минимизация вероятности банкротства

б) компании предпочитают в первую очередь привлекать заемный капитал, так как цель компании – наращивание финансового рычага

в) компании выбирают для финансирования проектов средства инвесторов

**г) компании предпочитают в первую очередь собственные свободные денежные средства**

### Тема 3 - Риск и неопределенность при формировании финансовой политики корпорации

1. В зависимости от используемых ресурсов различают потери
  - а) **материальные, трудовые, информационные, временные**
  - б) относительные, трудовые, информационные, интеллектуальные
  - в) абсолютные, материальные, трудовые, информационные
  - г) случайные, материальные, трудовые, временные
  
2. Для рискованной ситуации характерно
  - а) отсутствие альтернативных решений
  - б) **наличие альтернативных решений**
  - в) наличие возможности отказа от принятого решения
  - г) возможность изменить характер бизнеса
  
3. В стратегии риск – менеджмента применяются следующие правила
  - а) минимальный риск, максимум выигрыша, оптимальная вероятность результата, оптимальное сочетание выигрыша и величины риска
  - б) **максимум выигрыша, оптимальная вероятность результата, оптимальная колеблемость результата, оптимальное сочетание выигрыша и величины риска**
  - в) оптимальная вероятность результата, оптимальная колеблемость результата, оптимальное сочетание выигрыша и величины риска, безразличие к риску
  - г) максимальный риск, максимальный выигрыш, оптимальная вероятность результата, оптимальная колеблемость результата
  
4. Процесс управления риском включает следующие этапы
  - а) выявление, оценка риска, диверсификация, реализация выбранных приёмов, оценка результатов
  - б) выбор наилучшего решения, оценка риска, страхование, реализация выбранного решения, оценка результатов
  - в) хеджирование, анализ, выявление, выбор приёмов управления, оценка результатов
  - г) **выявление, оценка риска, выбор приёмов управления, реализация выбранных приёмов, оценка результатов**
  
5. Конечной целью управления риском является
  - а) **составление базы данных о рисках**
  - б) перенос риска на другое лицо
  - в) получение наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предпринимателя
  - г) соотношении прибыли и риска
  
6. Диверсификация заключается в
  - а) избегании риска
  - б) **вложение капитала в безрисковые активы**
  - в) концентрации всех капиталовложений в одном объекте вложения капитала
  - г) распределении инвестиционных средств между различными объектами вложения капитала, которые непосредственно не связаны между собой
  
7. В качестве меры риска актива используется ...
  - а) математическое ожидание

- б) доходность актива
- в) величина актива
- г) **стандартное отклонение доходности актива**

8. Психологические проблемы, стоящие на пути создания институтов для эффективного распределения риска, это

- а) отсутствие информации о деятельности организации
- б) безответственность персонала
- в) **безответственность и неблагоприятный выбор предпринимателя**
- г) низкая квалификация и безответственность руководителей

9. Эффективной считается такая альтернатива ...

- а) которая имеет наименьший риск
- б) которая приводит к максимизации дохода
- в) которая приводит к ожидаемому доходу
- г) **для которой не существует другой допустимой, не уступающей ей по всем критериям и, хотя бы по одному критерию превосходящей её**

10. При оценке эффективности альтернативных вариантов решений применяются следующие принципы

- а) сопоставимости сравниваемых результатов
- б) **удовлетворения потребителя, многоцелевой оптимизации, учёта неопределённости**
- в) сопоставимости сравниваемых результатов, окупаемости, неопределённости
- г) окупаемости, учёта неопределённости, многоцелевой оптимизации

11. Выберите, что является принципом действия механизма диверсификации:

- а) избежание рисков
- б) **разделение рисков**
- в) снижение рисков
- г) передача рисков

12. К этим методам относится распределение ответственности между участниками проекта:

- а) **методы диверсификации рисков**
- б) методы компенсации рисков
- в) методы локализации рисков
- г) методы уклонения от рисков

13. К каким методам относится распределение риска по этапам работы?

- а) методы локализации рисков
- б) методы компенсации рисков
- в) методы уклонения от рисков
- г) **методы диверсификации рисков**

14. Выберите, к каким методам относится заключение договоров о совместной деятельности для реализации рискованных проектов:

- а) методы диверсификации рисков
- б) методы уклонения от рисков
- в) методы компенсации рисков
- г) **методы локализации рисков**

15. Название риска, который не зависит от состояния рынка и является спецификой конкретной организации:

- а) чистый
- б) спекулятивный
- в) несистемный**
- г) системный

16. Название риска, связанного с изменениями, вызванными общерыночными колебаниями, и не зависящий от конкретного предприятия:

- а) чистый
- б) системный**
- в) несистемный
- г) совокупный

#### Тема 4 - Корпоративные финансовые потоки

1. По масштабам обслуживания хозяйственного процесса денежные потоки бывают:

- а) денежный поток по предприятию в целом**
- б) дефицитный денежный поток
- в) валовой денежный поток
- г) чистый денежный поток

2. По видам хозяйственной деятельности в соответствии с Международными стандартами учета выделяют виды денежных потоков:

- а) по отдельным хозяйственным операциям
- б) денежный поток по текущей, финансовой, инвестиционной деятельности**
- в) дефицитный денежный поток
- г) чистый денежный поток

3. Чистый денежный поток - это разница между:

- а) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на начало периода
- б) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на конец периода
- в) притоком и оттоком денежных средств**
- г) доходами и расходами организации

4. Прямой метод анализа денежных потоков позволяет установить:

- а) влияние выручки предприятия на формирование прибыли
- б) достаточность чистого денежного потока по текущей деятельности**
- в) причины несоответствия величины чистой прибыли и чистого денежного потока по текущей деятельности за период
- г) эффективность финансовой деятельности

5. Косвенный метод анализа движения денежных средств позволяет определить:

- а) рентабельность продаж
- б) рыночную устойчивость предприятия
- в) структуру денежных потоков предприятия
- г) причины несоответствия величины чистой прибыли и чистого денежного потока по всем видам деятельности за период.**

6. При использовании косвенного метода анализа денежных потоков корректируется:

- а) сумма остатков запасов и затрат на конец периода

- б) сумма денежных средств на конец периода
- в) **сумма чистой прибыли за анализируемый период**
- г) сумма выручки от основной деятельности

7. При использовании анализа денежного потока увеличение остатка основных средств за период необходимо:

- а) прибавить к сумме чистой прибыли
- б) **вычесть из суммы чистой прибыли**
- в) оставить показатель чистой прибыли без изменения
- г) прибавить к выручке организации

8. Поступление денежных средств от покупателя в счет будущей отгрузки продукции отражается в отчете о движении денежных средств как:

- а) положительный денежный поток по инвестиционной деятельности
- б) **положительный денежный поток по текущей деятельности**
- в) отрицательный денежный поток по текущей деятельности
- г) чистый денежный поток по текущей деятельности

9. При использовании косвенного метода анализа денежных потоков увеличение остатка задолженности по краткосрочным кредитам за период необходимо:

- а) вычесть из суммы чистой прибыли
- б) **прибавить к сумме чистой прибыли**
- в) оставить чистую прибыль без изменения
- г) прибавить к выручке организации

10. При использовании косвенного метода анализа денежных потоков уменьшение остатка задолженности по долгосрочным кредитам за период необходимо:

- а) **вычесть из суммы чистой прибыли**
- б) прибавить к сумме чистой прибыли
- в) оставить чистую прибыль без изменения
- г) вычесть из величины кредиторской задолженности

11. При использовании косвенного метода анализа денежных потоков увеличение нераспределенной прибыли за период необходимо:

- а) вычесть из суммы чистой прибыли
- б) **прибавить к сумме чистой прибыли**
- в) оставить чистую прибыль без изменения
- г) прибавить в величине чистого денежного потока

12. При использовании косвенного метода анализа денежных потоков при корректировке нераспределенной прибыли за период необходимо:

- а) учитывать размеры чистой прибыли за предыдущие периоды
- б) **учитывать размер чистой прибыли за отчетный период**
- в) размер чистой прибыли не учитывается
- г) свободный денежный поток

13. При использовании анализа денежного потока уменьшение остатка дебиторской задолженности за период необходимо:

- а) **прибавить к сумме чистой прибыли**
- б) вычесть из суммы чистой прибыли
- в) оставить показатель чистой прибыли без изменения
- г) вычесть их величины выручки

14. Приток денежных средств по текущей деятельности формирует:

- а) полученные долгосрочные кредиты и займы
- б) **авансы, полученные от покупателей и заказчиков**
- в) дивиденды и проценты по краткосрочным финансовым вложениям
- г) проценты по ценным бумагам

15. По методу оценки во времени различают:

- а) чистый денежный поток
- б) **настоящий денежный поток**
- в) дефицитный денежный поток
- г) валовый денежный поток

16. Результат движения денежных средств предприятия за период характеризует:

- а) отток денежных средств
- б) **поток денежных средств**
- в) остаток денежных средств
- г) приток денежных средств

17. Длительность оборота денежных средств может быть уменьшена путем:

- а) увеличения длительности оборота товарно-материальных ценностей
- б) **сокращения длительности оборота дебиторской задолженности**
- в) сокращения периода обращения кредиторской задолженности
- г) реализации продукции

18. Дефицитный денежный поток предприятия возникает в результате:

- а) **поступления денежных средств ниже реальной потребности предприятия в целенаправленном их расходовании**
- б) приток денежных средств равен оттоку денежных средств
- в) приток денежных средств не больше оттока денежных средств
- г) отток денежных средств больше притока

19. Если компания имеет чистый денежный поток от всех видов деятельности, то:

- а) **компания имеет высокую ликвидность и возможно готовится к расширению деятельности**
- б) компания быстро растет, но часто прибегает к заемным средствам
- в) компания компенсирует недостаток денежных средств путем продажи основных средств
- г) компания финансово устойчива на рынке

20. Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг входят в состав

- а) инвестиционного потока
- б) **финансового потока**
- в) операционного потока
- г) текущего потока

## Тема 5 - Политика выплаты дивидендов корпорации

1. Стоимость компании максимизируется при выплате «нулевых» дивидендов:

- а) по мнению Миллера и Модильяни,



- б) по мнению Марковица,
- в) по мнению Рамасвами и Литценбергера,**
- г) верного ответа нет.

**2. Коэффициент «дивидендный выход» остается неизменным:**

- а) при фиксированных дивидендных выплатах,
- б) при постоянном процентном распределении прибыли,**
- в) выплате дивидендов акциями,
- г) верного ответа нет.

**3. Сплит – это:**

- а) увеличение номинала акций,
- б) выплата дивидендов акциями,
- в) дивидендная доходность акций,
- г) верного ответа нет.**

**4. К факторам, определяющим дивидендную политику, относятся:**

- а) законодательные ограничения,
- б) предпочтения акционеров,
- в) ликвидность,
- г) все вышеперечисленное верно.**

**5. «Эффект клиентуры» означает:**

- а) акционеры предпочитают получение экстраординарных дивидендов в большей степени, чем стабильную дивидендную политику,
- б) акционеры предпочитают не допускать реинвестирования более 50% прибыли,
- в) акционеры предпочитают стабильную дивидендную политику,**
- г) верного ответа нет.

**6. Планы автоматического реинвестирования дивидендов предполагают:**

- а) выплату дивидендов акциями,
- б) постоянное увеличение дивиденда на акцию,
- в) право выбора для акционера: получать дивиденды наличными или использовать для покупки акций компании,**
- г) верного ответа нет.

**7. «Эффект клиентуры» сформулирован:**

- а) Миллером и Модильяни,**
- б) Гордоном,
- в) Рамасвами и Литценбергером,
- г) верного ответа нет.

**8. Стабильность дивидендов включает:**

- а) надежность темпов роста дивидендов,**
- б) постоянный рост текущей прибыли,
- в) надежность темпов роста производства,
- г) все вышеперечисленное верно.

**9. Начисление дивидендов по остаточному принципу предлагали осуществлять:**

- а) Литценбергер, Рамасвами,
- б) Модильяни, Миллер,**
- в) Гордон, Линтнер,

г) все вышеперечисленные.

10. Дивидендная доходность:

- а) определяется путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на прибыль на акцию,
- б) это соотношение между прибылью на обыкновенную акцию и дивидендом, по ней выплачиваемым,
- в) выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене,**
- г) верного ответа нет.

11. Кто имеет право на получение дивидендов?

- а) лица, внесенные в реестр не позднее, чем за 2 торговых дня до его закрытия**
- б) лица, владевшие акциями организации не менее года до закрытия реестра
- в) лица, купившие акции в любой день до закрытия реестра
- г) лица, купившие акции в любой день до момента выплаты дивидендов

12. Обыкновенная акция право на получение дивиденда

- а) дает
- б) дает, но не гарантирует**
- в) не дает
- г) дает в исключительных случаях

13. Дивидендная доходность равна

- а) сумма дивиденда  $\times$  цена акции / 100%
- б) сумма дивиденда / цена акции  $\times$  100 %**
- в) цена акции / сумма дивиденда  $\times$  100 %
- г) (цена акции - сумма дивиденда) / 100 %

14. Периодичность выплаты дивидендов

- а) один раз в квартал
- б) один раз в 6 месяцев
- в) один раз в год
- г) зависит от дивидендной политики компании**

15. На какое время приходится пик выплаты дивидендов

- а) сентябрь-октябрь**
- б) январь-февраль
- в) **июнь-июль**
- г) ноябрь-декабрь

16. Решение о выплате/невыплате дивидендов принимает

- а) генеральный директор компании
- б) общее собрание акционеров**
- в) совет директоров компании
- г) аудитор

17. После дивидендной отсечки как правило цена акции

- а) падает**
- б) растет
- в) цена акции не меняется
- г) цена акций растет на уровень инфляции

18. Налог на дивиденды резидента Российской Федерации составляет

- а) 35%
- б) 9%
- в) 13%**
- г) 15%;

19. Налог на дивиденды удерживает

- а) налог может удерживать эмитент, депозитарий или брокер**
- б) инвестор сам заполняет декларацию и платит налог
- в) брокер
- г) налог удерживает компания-эмитент

20. Дивиденды по привилегированным акциям

- а) всегда выше, чем дивиденды по обыкновенным акциям
- б) ниже, чем дивиденды по обыкновенным акциям
- в) могут быть равны дивидендам по обыкновенным акциям**
- г) равны дивидендам по обыкновенным акциям

## **Тема 6 - Финансовая реструктуризация как стратегия повышения стоимости корпорации**

1. Что такое реструктуризация?

- а) направленное изменение соотношений основных элементов единого целого в сторону выбранных приоритетов.**
- б) направленное изменение соотношений различных элементов единого целого в сторону выбранных приоритетов
- в) внезапное изменение всех элементов единого целого
- г) постепенное изменение всех элементов единого целого

2. Реструктуризация предприятия - это:

- а) осуществление технических мероприятий
- б) осуществление организационно - хозяйственных мероприятий
- в) осуществление финансово-экономических мероприятий
- г) все вышеназванное**

3. Реструктуризация предприятия направлена на:

- а) изменение формы собственности
- б) изменение управления
- в) изменение организационно-правовой формы
- г) все перечисленное выше**

4. Реструктуризация предприятия, прежде всего, будет содействовать:

- а) увеличению объемов выпуска продукции
- б) финансовому оздоровлению предприятия**
- в) конкурентоспособности продукции
- г) удовлетворению требований кредиторов

5. Целью реструктуризации является:

- а) исчерпывающее использование всех ресурсных возможностей**

- б) гибкое изменение внутреннего рынка сбыта
- в) гибкое изменение внешнего рынка сбыта
- г) все перечисленное выше

6. Необходимый компонент, определяемый при оценке производственного потенциала:

- а) износ основных фондов
- б) степень загруженности
- в) количество малоценных быстроизнашивающихся предметов
- г) **верно а и в**

7. Реструктуризация – это:

- а) **изменение структуры компания, также элементов, формирующих ее бизнес, под влиянием факторов либо внешней, либо внутренней среды**
- б) усиление роста при установлении связей организма фирмы с окружающей средой
- в) имеет дело с человеческой стороной процесса преобразования
- г) преобразование имущественного комплекса компании

8. К какому этапу реструктуризации относиться: определение, что именно не устраивает в текущей деятельности компании и чего хотят добиться в результате структурных изменений?

- а) **определение целей реструктуризации**
- б) диагностика компании
- в) разработка стратегии и программы реструктуризации
- г) изменение бизнес-процессов

9. К какому этапу относится: выявление проблем компании, определение слабых и сильных сторон компании?

- а) определение целей реструктуризации
- б) **диагностика компании**
- в) разработка стратегии и программы реструктуризации
- г) изменение бизнес-процессов

10. К какому этапу относится: по данным в результате диагностики составляется несколько альтернативных вариантов развития компании

- а) определение целей реструктуризации
- б) диагностика компании
- в) **разработка стратегии и программы реструктуризации**
- г) изменение бизнес-процессов

11. К какому этапу относится: формируется команда специалистов, задействованных в работе над реструктуризацией. Прорабатываются и последовательно реализуются все этапы программы

- а) диагностика компании
- б) **осуществление реструктуризации с разработкой программы**
- в) сопровождение программы реструктуризации
- г) определение целей реструктуризации

12. К какому этапу относится: ответственные за реализацию программы осуществляют контроль за использованием целевых показателей

- а) диагностика компании
- б) **осуществление реструктуризации с разработкой программы**

**в) сопровождение программы реструктуризации**

г) определение целей реструктуризации

13. Методом оперативной реструктуризации является:

а) совершенствование структуры бизнес-портфеля компании

**б) реструктуризация имущественного комплекса**

в) создание управленческого и финансового потенциала для нового роста компании

г) слияние и поглощение

14. Методом стратегической реструктуризации является:

а) реструктуризация имущественного комплекса

б) реструктуризация кредиторской задолженности

**в) совершенствование структуры бизнес-портфеля компании**

г) выделение компании

**Тема 7 - Корпоративное налоговое планирование**

1. Что подразумевает налоговое планирование:

**а) оптимизацию налогообложения в целом**

б) оптимизацию одного из налогов, подлежащих к уплате

в) оптимизацию только налога на прибыль

г) сокрытие налогов

2. Что не относится к принципам налогового планирования:

а) законность всех способов и методов оптимизации налогообложения

б) индивидуальный подход к особенностям деятельности конкретного налогоплательщика

**в) минимальные затраты времени на проведение расчетов, связанных с оптимизацией**

г) объективность оценки

3. Чем является налоговое планирование:

**а) является составной частью внутрифирменного планирования**

б) не является составной частью внутрифирменного планирования

в) является одним из элементов взаимодействия налогоплательщика с внешней средой

г) частью операционной политики организации

5.Налоговое планирование в отношении платежей предшествующих периодов:

**а) невозможно**

б) возможно

в) возможно в отношении задолженности прошлых лет

г) возможно в случае принятия соответствующих законов

6. В чем заключается налоговое планирование:

**а) в планировании общей суммы налоговых платежей**

б) расчете оптимальной суммы налоговых платежей

в) планировании налоговых отсрочек и рассрочек

г) планировании отдельных налогов

7. Выбранный метод начисления амортизации применяется в отношении объекта амортизируемого имущества, входящего в состав соответствующей амортизационной группы, и:

а) не может быть изменен в течение всего периода начисления амортизации

б) может быть изменен в первые два года начисления амортизации по этому объекту

в) может быть изменен с согласования налогового органа

г) может быть изменен не чаще одного раза в пять лет

8. Сумма резерва по сомнительным долгам, не полностью использованная налогоплательщиком в отчетном периоде на покрытие убытков по безнадежным долгам:

а) может быть совмещена с уплатой НДФЛ

**б) может быть перенесена на следующий отчетный (налоговый) период**

в) не может быть перенесена на следующий отчетный (налоговый) период

г) может быть совмещена с уплатой налога на прибыль организации

9. Практически все вносимые в НК РФ изменения и дополнения в той или иной степени имеют целью довести до максимально возможного уровня(ень):

а) валовой национальный продукт

б) валовой внутренний продукт

**в) объем налоговых поступлений**

г) величину прибыли организаций

10. В зависимости от целей деятельности целесообразно выделять налоговое планирование хозяйствующих субъектов:

а) имеющих целью получение прибыли

б) имеющих цель нарушить налоговое законодательство

**в) имеющих целью максимизацию прибыли**

г) имеющих целью максимизацию стоимости

11. При установлении налогов учитывается фактическая способность налогоплательщика к уплате налога, и поэтому налоги и сборы должны иметь экономическое основание и не могут быть:

а) общими

**б) произвольными**

в) не рациональными

г) завышенными

12. При расчете налогового бремени в качестве знаменателя используют:

а) прибыль

б) добавленную стоимость

**в) выручку**

г) величину расходов

## **Тема 8 - Стоимостная концепция финансового управления корпорацией. Оценка бизнеса как инструмент управления стоимостью корпорации**

1. Стоимость компании для целей налогообложения:

а) ликвидационная стоимость

б) инвестиционная стоимость

в) рыночная стоимость

**г) кадастровая стоимость**

2. Рыночная стоимость компании:

а) наиболее вероятная стоимость

б) стоимость отчуждения объекта оценки на открытом рынке

**в) совокупная стоимость акций**

г) цена фактической сделки

3. Для совершения сделок купли-продажи компании может определяться:

- а) **рыночная стоимость**
- б) залоговая стоимость
- в) ликвидационная стоимость
- г) остаточная стоимость

4. Инвестиционная стоимость компании определяется для целей:

- а) вклада в уставный капитал
- б) купли – продажи
- в) **реализации инвестиционной программы**
- г) осуществления эмиссии акций

5. При получении кредита определяется:

- а) **рыночная стоимость компании**
- б) залоговая стоимость компании
- в) инвестиционная стоимость компании
- г) справедливая стоимость компании

6. Справедливая стоимость – это стоимость:

- а) объекта оценки, определяемая, исходя из существующих условий и цели его использования
- б) суммы затрат в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, на создание объекта, идентичного объекту оценки, с применением идентичных материалов и технологий, с учетом износа объекта оценки
- в) объекта оценки, определяемая, исходя из его доходности для конкретного лица при заданных инвестиционных целях
- г) **стоимость, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства на текущих рыночных условиях на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки**

7. Подход, к оценке стоимости предприятий, основанный на принципе ожидания:

- а) сравнительный
- б) затратный
- в) **доходный**
- г) сравнительный, затратный и доходный

8. Методы, реализуемые в рамках доходного подхода к оценке бизнеса:

- а) прямой капитализации
- б) дисконтирования денежных потоков
- в) **прямой капитализации и дисконтирования денежных потоков**
- г) прямой капитализации, дисконтирования денежных потоков и равноэффективного аналога

9. Преимущества сравнительного подхода заключаются в том, что:

- а) учитывает ожидаемые доходы
- б) может быть использован для оценки объектов специального назначения, не имеющих аналогов
- в) **учитывает соотношение реального спроса и предложения на конкретные объекты**
- г) основан на оценке остаточной стоимости существующих активов

10. Чем выше коэффициент капитализации при оценке бизнеса, тем выше рыночная стоимость:

а) верно

**б) неверно**

в) верно, если объект имеет хорошие ретроспективные данные

г) верно, если объект не имеет стабильных показателей хозяйственной деятельности

11. Процентная ставка, которая используется для пересчета годового дохода в рыночную стоимость объекта, называется:

а) безрисковой ставкой дохода

б) ставкой дисконтирования

в) нормой возмещения капитала

**г) ставкой капитализации**

12. Результат оценки стоимости компании:

**а) зависит от вида определяемой стоимости**

б) зависит, если определяется только кадастровая стоимость

в) зависит, если определяется только рыночная стоимость

г) не зависит от вида определяемой стоимости

13. Показатель P/E рассчитывается как:

**а) отношение капитализации к прибыли**

б) отношение капитализации к выручке

в) отношение капитализации к EBITDA

г) отношение капитала к выручке

## Тема 9 - Эффективность финансовой политики корпорации

1. Экономическая добавленная стоимость равна:

а) прибыли до налогообложения за вычетом налога на прибыль

б) является мерой эффективности действий менеджеров с самого основания компании

**в) разнице между чистой операционной прибылью после налогообложения и затратами на обслуживание операционного капитала**

г) маржинальной прибыли за вычетом постоянных расходов

2. Общий операционный капитал, или общие операционные активы представляют собой:

а) оборотные активы, используемые в текущей деятельности фирмы

б) чистые оборотные активы

**в) сумму операционных оборотных активов и операционных внеоборотных активов**

г) собственный оборотный капитал

3. Величина чистой прибыли в расчете на одну акцию (EPS) рассчитывается путем деления:

**а) (Операционной прибыли – процентные платежи за кредит – налоги на прибыль) на количество обыкновенных акций**

б) Операционной прибыли на количество обыкновенных акций

в) (Операционной прибыли – налоги на прибыль) на количество обыкновенных акций

г) чистой прибыли на количество обыкновенных акций

4. Финансовый рычаг определяется как отношение:



- а) заемного капитала к активам
  - б) собственного капитала к заемному
  - в) заемного капитала к собственному**
  - г) заемного капитала к чистой прибыли организации
5. Рост коэффициента «квоты собственника» ведет:
- а) к росту ожидаемой доходности
  - б) к увеличению риска или неопределенности получения чистой прибыли в расчете на акцию
  - в) одновременно к росту ожидаемой доходности и к увеличению риска или неопределенности получения чистой прибыли в расчете на акцию**
  - г) к росту прибыли
6. Эффект финансового рычага равен:
- а) процентному изменению чистой прибыли на акцию
  - б) процентному изменению прибыли до уплаты налогов и процентов к процентному изменению чистой прибыли на акцию
  - в) процентному изменению прибыли до уплаты налогов и процентов к процентному изменению объема продаж
  - г) разнице между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью активов**
7. Эффект производственного рычага равен:
- а) процентному изменению чистой прибыли на акцию к процентному изменению прибыли до уплаты налогов и процентов
  - б) процентному изменению прибыли до уплаты налогов и процентов к процентному изменению чистой прибыли на акцию
  - в) процентному изменению прибыли до уплаты налогов и процентов к процентному изменению объема продаж**
  - г) процентному изменению чистой прибыли на акцию
8. Совместный эффект финансового и производственного рычагов равен:
- а) процентному изменению чистой прибыли на акцию к процентному изменению прибыли до уплаты налогов и процентов
  - б) процентному изменению прибыли до уплаты налогов и процентов к процентному изменению чистой прибыли на акцию
  - в) процентному изменению чистой прибыли на акцию к процентному изменению объема продаж**
  - г) процентному изменению чистой прибыли на акцию
9. Если экономическая рентабельность ниже ставки процента по займам, то:
- а) рентабельность собственного капитала растет из-за увеличения эффекта финансового рычага
  - б) эффект производственного рычага снижается
  - в) рентабельность собственного капитала снижается из-за отрицательной величины эффекта финансового рычага**
  - г) рентабельность продаж снижается
10. С увеличением финансового рычага:
- а) цена собственного капитала растет
  - б) цена собственного капитала снижается**
  - в) цена собственного капитала не изменяется

г) объем собственного капитала снижается

11. С ростом цены капитала:

- а) текущая стоимость фирмы повышается
- б) текущая стоимость фирмы снижается**
- в) текущая стоимость фирмы не изменяется
- г) рыночная стоимость фирмы снижается

12. Эффект операционного рычага:

- а) уменьшается с ростом доли постоянных затрат
- б) увеличивается с ростом доли постоянных затрат**
- в) не изменяется с ростом доли постоянных затрат
- г) увеличивается с ростом переменных затрат

13. Если постоянные расходы равны нулю, то:

- а) эффект операционного рычага равен нулю
- б) эффект операционного рычага равен единице**
- в) эффект операционного рычага равен отрицательной величине
- г) эффект финансового рычага равен нулю

14. Производственный риск измеряется:

- а) неопределенностью прогнозирования величины рентабельности активов**
- б) неопределенностью прогнозирования величины рентабельности собственного капитала
- в) неопределенностью прогнозирования величины рентабельности продаж
- г) неопределенностью прогнозирования величины рентабельности производства

15. Стоимость (цена) привлеченного капитала определяется как:

- а) отношение затрат, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к сумме привлеченных ресурсов**
- б) сумма процентов по кредитам и выплаченным дивидендам
- в) величина налоговых издержек
- г) объем привлекаемых ресурсов к выручке

Контролируемые компетенции: ПК-1, ПК- 3, ПК-5

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 3.

### **Вопросы к зачету с оценкой**

1. Общие методологические принципы корпоративных финансов
2. Основные теоретические концепции корпоративных финансов
3. Современные теории корпоративных финансов
4. Закономерности и принципы инновационного развития корпораций.
5. Формирование портфеля инновационных проектов корпораций.
6. Финансовые механизмы управления корпорацией в инновационной экономике.
7. Сущность риска как экономической категории
8. Модель оценки финансовых активов
9. Методы оценки рисков
10. Инструменты статистического метода оценки рисков
11. Количественные методы оценки рисков
12. Экспертные методы оценки рисков
13. Влияние рисков на корпоративную финансовую политику
14. Этапы процесса управления рисками
15. Основные методы управления рисками
16. Система корпоративного риск-менеджмента
17. Виды денежных потоков
18. Характеристика бюджета движения денежных средств
19. Расчет свободного остатка денежных средств
20. Показатели эффективности движения денежных средств
21. Сущность и цели дивидендной политики
22. Факторы, определяющие дивидендную политику
23. Порядок выплаты дивидендов
24. Методики дивидендных выплат
25. Управленческий подход к формированию дивидендной политики
26. Возможности оптимизации дивидендной политики
27. Сущность реструктуризации компании
28. Теории и эмпирические исследования мотивов слияний и поглощений
29. Технология проведения реструктуризации
30. Оценка эффективности реструктуризации
31. Слияния и поглощения как фактор повышения финансовой результативности корпораций
32. Реорганизация как инструмент повышения финансовой устойчивости корпорации
33. Содержание корпоративного налогового планирования
34. Принципы корпоративного налогового планирования
35. Формы корпоративного налогового планирования
36. Методы корпоративного налогового планирования
37. Учетная и договорная политика как способ оптимизации налогообложения
38. Планирование отдельных налогов
39. Особенности стоимостного подхода к финансовому управлению корпорацией
40. Денежный поток как элемент системы управления стоимостью
41. Финансовые метрики в системе управления стоимостью
42. Управление стоимостью на основе системы сбалансированных показателей

43. Определение категории стоимости в международных и российских стандартах
44. Оценка стоимости корпорации на основе доходного подхода
45. Оценка стоимости корпорации на основе сравнительного подхода
46. Оценка стоимости корпорации на основе затратного подхода
47. Результаты финансовой политики корпорации
48. Эффективность финансовой политики корпорации
49. Экономическая добавленная стоимость
50. Концепция гармоничного менеджмента в оценке эффективности финансовой политики

