

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

**РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГУМАНИТАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)**

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра финансов и кредита

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Рабочая программа дисциплины

Код и наименование направления подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Наименование направленности: Корпоративное управление

Уровень высшего образования: магистратура

Форма обучения: заочная

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2022

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

к.э.н., доцент кафедры финансы и кредит А.А. Гуковская

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры
финансов и кредита
№ 3 от 07.04.2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

1.	Пояснительная записка	4
1.1.	Цель и задачи дисциплины	4
1.2.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций	4
1.3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
2.	Структура дисциплины	6
3.	Содержание дисциплины	6
4.	Образовательные технологии	7
5.	Оценка планируемых результатов обучения	9
5.1.	Система оценивания	9
5.2.	Критерии выставления оценок	9
5.3.	Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	10
6.	Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	18
6.1.	Список источников и литературы	18
6.2.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	19
7.	Материально-техническое обеспечение дисциплины	20
8.	Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья	21
9.	Методические материалы	22
9.1.	Планы семинарских / практических / лабораторных занятий.	22
9.2.	Методические рекомендации по подготовке письменных работ	26
9.3.	Иные материалы	26
	Приложение 1. Аннотация дисциплины	27

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

1.1. Цель и задачи дисциплины

Цель дисциплины состоит в углубленном изучении специальных вопросов теории и практики корпоративных финансов на современном эмпирическом материале.

Задачи дисциплины:

- сформировать знания в вопросах теории корпоративных финансов;
- изучить основные теоретические модели, составляющие части корпоративных финансов их прикладные аспекты;
- познакомить с существующими в мировой практике тенденциями в изучаемой предметной области;
- сформировать навыки работы с аналитическими материалами;
- сформировать умение ориентироваться и принимать решения в типовых и нестандартных бизнес-ситуациях.

1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ		
Тип задач проф. деятельности:	<i>организационно-управленческий</i>	
ПК-3. Способен осуществлять управление административной, хозяйственной, документационной и организационной поддержкой организации	ПК-3.5. Оценивает эффективность финансово-хозяйственной деятельности и выявляет резервы ее повышения	<p><i>Должен знать:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – основы управления организацией; – структуру и принципы организации финансовой поддержки; – основы бизнес-планирования; – методы анализа, построения и контроля бизнес-процессов; – основы риск-менеджмента; – требования и правила ведения финансово-хозяйственной документации <p><i>Должен уметь:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – производить анализ и определять эффективность работы подразделений поддержки на основе сводных учетных и отчетных документов; – организовывать и консоли-

	<p>дировать бизнес-процессы, исполнителей и работников с целью достижения одного результата</p> <p><i>Должен владеть:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – методиками оценки финансово-хозяйственной деятельности; – механизмами формирования собственного капитала путем эмиссии акций, прочих долевых инструментов; – приемами привлечения заемных средств, товарных кредитов, прочих финансовых ресурсов; – методами создания инвестиционного портфеля организации; – прочими действиями, которые направлены на обеспечение устойчивого положения и эффективной финансовой деятельности организации в краткосрочной и долгосрочной перспективе
--	--

1.3. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы» является частью, формируемой участниками образовательных отношений дисциплин учебного плана по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» магистерской программы «Корпоративное управление».

Для освоения дисциплины необходимы знания, умения и владения, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин и прохождения практик: «Современные тенденции и прогнозы развития современной экономики», «Разработка и принятие управленческих решений» и др.

В результате освоения дисциплины формируются компетенции, необходимые для изучения следующих дисциплин «Современный стратегический анализ», Управление портфелем проектов корпорации» и др., а также прохождения практики по профилю профессиональной деятельности.

2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 4 з.е., 144 академических часа.

Структура дисциплины для заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
3	Лекции	4
3	Семинары	4
4	Лекции	4
4	Семинары	4
Всего:		16

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 128 академических часов.

3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1.	Предмет корпоративных финансов, базовые принципы	Цели, задачи, структура и логика дисциплины, краткий обзор курса. Обзор специальной литературы, а также финансовых web – сайтов. Эволюция теории финансов. Виды финансовых рынков, базисных активов. Стоимость базисных активов.
2.	Гипотезы эффективности и рациональности. Современная теория портфеля	Гипотеза эффективности финансовых рынков Ю. Фамы. Сильная, средняя и слабая формы эффективности рынков, их проявления. Гипотеза рациональности поведения инвесторов. Основные положения, критика, современные подходы к анализу поведения инвесторов на рынке. Эффективное множество. Оптимальный портфель. Рыночная модель, действительные доходности. Общий риск портфеля, рыночный и собственный риск портфеля. Модель Марковица. Принцип доминирования и оценка эффективности. Границы эффективности портфеля.
3.	Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM.	Вывод модели оценки финансовых активов (<i>CAPM – Capital Assets Pricing Model</i>), основные допущения и выводы. Инвестирование в безрисковый актив и рисковый портфель. Заемные и кредитовые портфели. Показатель β активов.

	Факторные модели	<p>Рыночная линия, рыночная линия ценной бумаги. Рыночная модель. Оценка значения «беты», регрессионная модель, учет корреляции. $\alpha - \beta$ модель оценки активов, сущность, применение. Показатель R^2.</p> <p>Критика <i>SAPM</i>, усовершенствованные модели <i>SAPM</i>.</p> <p>Факторные модели и процессы формирования дохода. Однофакторные и многофакторные модели, обобщения и оценки. Теория арбитражного ценообразования (<i>APT – Arbitrage Pricing Theory</i>) Учет факторов риска и корреляции между ними. Сравнение <i>SAPM</i> и <i>APT</i>. Синтез <i>APT</i> и <i>SAPM</i>.</p>
4.	Структура капитала и стоимость компании	<p>Стоимость капитала и структура капитала. Теоремы 1 и 2 Модильяни - Миллера в отсутствии налогов и при наличии налогов: основные допущения, положения и выводы. Эффект налогового щита. Средневзвешенная стоимость капитала компании. Оптимальная структура капитала компании. Предельная стоимость капитала. Компромиссные модели стоимости капитала компании.</p>
5.	Дивидендная политика и стоимость компании	<p>Оценка обыкновенных акций, дивиденды. Формы дивидендных выплат. Модель Литнера. Виды дивидендных политик компании. Анализ стоимости компаний и политики в отношении дивидендов.</p> <p>Оценка стоимости акционерного капитала компании. Использование <i>SAPM</i>. Модель Гордона для закрытых компаний.</p>
6.	Долговое финансирование. Оценка облигаций	<p>Рыночный и нерыночный долг компании. Основные инструменты долгового финансирования компаний. Стоимость долга.</p> <p>Виды корпоративных облигаций. Оценка облигаций – основные параметры облигации, доходность к погашению, дюрация. Взаимосвязь между ценой и доходностью облигаций.</p>
7.	Слияния, поглощения и корпоративный контроль	<p>Типы слияний. Основные мотивы слияний и поглощений. Формы финансирования сделок М&А. Международный опыт и российская практика слияний и поглощений. Кейс сделки М&А на российском рынке.</p> <p>Корпоративное управление: цели и задачи, инструменты. Основные модели корпоративного управления. Российская практика.</p> <p>Корпоративный контроль. Практика корпоративного контроля в российских компаниях.</p>

4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

№ п/п	Наименование темы	Виды учебной работы	Образовательные технологии
1	Предмет корпоративных финансов, базовые принципы. (TVM)	Лекция 1	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Практическое занятие 1	Кейс-упражнение Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel; проверка домашних заданий с помощью электронной почты
2	Гипотезы эффективности и рациональности.	Лекция 2	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Практическое занятие 2	Кейс-упражнение

	Современная теория портфеля		Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий с помощью электронной почты
3	Модель оценки стоимости финансовых активов САРМ. Факторные модели	Лекция 3	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Практическое занятие 3	Кейс-упражнение Кейс - ситуация Тест
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий с помощью электронной почты
4	Структура капитала и стоимость корпораций.	Лекция 4	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Практическое занятие 4	Кейс-упражнение Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; проверка домашних заданий посредством электронной почты
5	Дивидендная политика и стоимость компании	Лекция 5	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Практическое занятие 5	Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий посредством электронной почты
6	Долговое финансирование. Оценка облигаций	Лекция 6	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Практическое занятие 6	Кейс-упражнение Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий посредством электронной почты
7	Слияния, поглощения и корпоративный контроль	Лекция 7	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; проверка домашних заданий посредством электронной почты
8	Промежуточная аттестация	Итоговое занятие	Тест
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске

В период временного приостановления посещения обучающимися помещений и территории РГГУ. для организации учебного процесса с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий могут быть использованы следующие образовательные технологии:

– видео-лекции;

- онлайн-лекции в режиме реального времени;
- электронные учебники, учебные пособия, научные издания в электронном виде и доступ к иным электронным образовательным ресурсам;
- системы для электронного тестирования;
- консультации с использованием телекоммуникационных средств.

5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

5.1. Система оценивания

<i>Форма контроля</i>	<i>Максимальное количество баллов</i>	
	<i>За 1 работу</i>	<i>Всего</i>
Самостоятельная работа по теме 1	1 задача - 5 баллов	10
Самостоятельная работа по теме 2	1 задача - 5 баллов	10
Самостоятельная работа по теме 3	1 задача - 5 баллов	10
Тест по темам 2-3	1 вопрос – 1 балл	10
Самостоятельная работа по теме 4	1 задача – 5 баллов	10
Самостоятельная работа по теме 5	1 задача - 5 баллов	10
Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)		40
Итого за семестр/дисциплину		100

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100 балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 - 100	отлично	зачтено	A
83 - 94			B
68 - 82	хорошо		C
56 - 67	удовлетворительно		D
50 - 55			E
20 - 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 - 19			F

5.2. Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		<p>решения. Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ С	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей. Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами. Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Примеры самостоятельных работ

Пример самостоятельной работы по теме 1

Кейс-упражнение 1

Найдите значения чистой приведенной стоимости и доходности инвестиций из следующего перечня. Альтернативные издержки капитала в каждом случае составляют 20%.

Инвестиции	Начальный денежный поток, C_0	Денежный поток года 1, C_1
1	-10 000	+18 000
2	-5 000	+9 000
3	-5 000	+5700
4	-2 000	+4 000

- Какая из этих инвестиций имеет наибольшую стоимость?
- Предположим, каждый инвестиционный проект требует использования одного и того же участка земли. Следовательно, вам доступен только один из них. Какой?
- Какова цель компании: получить высокую доходность или увеличить стоимость компании?

Решается в Excel

Кейс-ситуация 2

Вы располагаете наследством в 2 млн. руб. Сейчас существует четыре варианта вложения этих средств:

1. Инвестировать в однолетние государственные ценные бумаги с доходностью 5%.
2. Одолжить деньги своему знакомому, который собирается открыть свой ресторан. Он договорился с банком о ссуде в размере 900 тыс. руб. на год по ставке 10%, но у вас просит в долг под 7%.
3. Инвестировать средства на фондовом рынке с ожидаемой доходностью 12%.
4. Вложить деньги в недвижимость, что сопряжено с таким же риском, как и на фондовом рынке. Сейчас можно инвестировать 1 млн.руб. и, согласно прогнозу, через год проект принесет 1.1 млн. руб.

Какая (какие) из этих инвестиционных возможностей имеет положительную NPV ? Какой из них вы бы воспользовались?

Пример самостоятельной работы по теме 2

Кейс - упражнение 1

Портфель состоит из двух активов А и В, с ожидаемой доходностью $r_a=15\%$ и $r_b = 10\%$. Стоимость актива А равна 300 тыс.руб, стоимость актива В – 700 тыс. руб. Определить ожидаемую доходность портфеля.

Кейс-упражнение 2

Вам требуется проанализировать стандартное отклонение доходности портфеля, составленного из следующих активов:

Актив	Ожидаемая доходность (r_A) %	Стандартное отклонение (σ) %
<i>A</i>	11	23
<i>B</i>	9	27
<i>C</i>	16	50

У вас есть данные о корреляции между двумя инвестициями:

	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>
<i>A</i>	1,0	-0,15	0,2
<i>B</i>	-0,15	1,0	-0,25
<i>C</i>	0,2	-0,25	1,0

Оцените дисперсию доходности портфеля, состоящего из трех активов в равной пропорции.

Решается в Excel

Кейс-упражнение 3

Посчитать корреляцию между двумя ценными бумагами *A* и *B*, если известна их средняя доходность на фондовом рынке за последние 6 лет.

Доходность <i>A</i> (%)	Доходность <i>B</i> (%)
7	1
-2	-1
2	0
5	2
11	7
8	-2

Решается в Excel

Пример самостоятельной работы по теме 3

Кейс-упражнение 1

Рассмотрите акции двух компаний – *A* и *B*.

- Если вам известно, что коэффициент наклона в рыночной модели для *A* составляет 1,20, а для *B* – 1,00, акции какой компании являются более рискованными в контексте портфеля? Почему?
- Если вам, кроме того, станет известно, что стандартное отклонение случайной погрешности для акций *A* составляет 10,0%, а для *B* – 21,5%, изменится ли ваш ответ? Объясните.

Кейс-упражнение 2

Безрисковая ставка процента по инвестиционному проекту равна 5, а ожидаемая ставка доходности – 11%. Ответьте на следующие вопросы, исходя из *SAPM*:

- Какова величина рыночной премии за риск?
- Если бета компании «*A*» равна 2. Какова требуемая ставка доходности по вложениям компании?

- Предполагается, что ожидаемая доходность вложения составит 11% при «бете» 1,5. Можно ли утверждать, что у этого вложения чистая приведенная стоимость (*NPV*) положительна (обосновать)?

Кейс-ситуация 3

Оцените ожидаемую доходность и степень делового риска по акциям *A* и *B*, если по акциям *A* вы предполагаете 20%-ную вероятность того, что цена акции снизится на 25%, и 80% вероятность того, что цена вырастет на 25%, а по акциям *B* 40%-ную вероятность, что цена акции снизится на 15%, и 60%-ную вероятность, что цена поднимется на 30%. Какие акции предпочтительнее с позиций разумного инвестора? Если коэффициент корреляции между доходностью по этим двум ценным бумагам равен 0,2, то каков показатель ковариации доходов?

Решается в Excel

Кейс-ситуация 4

Компаний, имеющих отрицательную β , в реальности очень немного, если вообще таковые есть. Но предположим, что нашлась одна такая компания с бетой, равной $-0,25$.

- а. Вы инвестировали 1 млн. долл. в хорошо диверсифицированный портфель акций. В настоящее время вы получили еще 20000 долл. в наследство. Какое из следующих действий обеспечит вам наиболее надежный доход от вашего портфеля?
1. Инвестирование 20000 долл. в государственные ценные бумаги.
 2. Инвестирование 20000 долл. в акции с $\beta = 1$.
 3. Инвестирование 20000 долл. в акции с $\beta = -0,25$.
- б. Оцените доходность акций такой компании, если доходность совокупного рыночного портфеля равна 12% годовых, а ставка по государственным ценным бумагам составляет 6%.
- с. Какое из вложений наиболее доходно?

Пример самостоятельной работы по теме 4

Кейс-упражнение 1

В общем объеме финансирования компании 40% приходится на безрисковый долг. Процентная ставка по нему составляет 10%. Определите затраты компании на капитал, если β акций равна 0,5, а ожидаемая рыночная доходность 18%.

Кейс-ситуация 2

Компания XYZ имеет следующую структуру капитала:

<i>Ценные бумаги</i>	β	<i>Рыночная ст-ть, \$ mln</i>
Долговые обязательства	0	100
Привилегированные акции	0,2	40
Обыкновенные акции	1,2	200

- а) Какова величина β активов компании?
- б) как изменится β активов, если компания выпустит акции еще на \$140 млн и использует полученные средства для выкупа всех своих долгов и привилегированных акций?

Пример самостоятельной работы по теме 6

Кейс-упражнение 1

Имеются две облигации (*A* и *B*), номинальной стоимостью по \$1000 и сроком обращения 3 года. Облигация *A* является бескупонной и ее текущая рыночная стоимость составляет \$816,3. По облигации *B* выплачиваются ежегодные купоны по ставке 7% и ее текущая рыночная стоимость составляет \$949,37.

Определите доходность к погашению для облигации *A* и *B*.

Решается в Excel

Кейс-упражнение 2

Определите рыночную цену облигации номиналом \$1000, сроком обращения 4 года, ежегодными купонными выплатами в размере \$100, если известно, что ее доходность к погашению на данный момент составляет 8%.

Решается в Excel

Примеры тестов

Пример теста по темам 2-3

1. Коэффициент корреляции между доходностью активов в составе портфеля не влияет на эффект диверсификации.
Верно Неверно
2. Чем меньше коэффициент «бета» активов, тем меньшую доходность он показывает.
Верно Неверно
3. Чем больше коэффициент «бета» активов, тем сильнее изменяется доходность актива по сравнению с рыночной доходностью.
Верно Неверно
4. Рыночный портфель имеет показатель «бета» равный единице.
Верно Неверно
5. Размещая инвестиции в два вида акций, вы добьетесь более значительного снижения риска, если корреляция между ними отсутствует.
Верно Неверно
6. Коэффициент корреляции доходности портфеля *A* с рыночным индексом равен 0,95, а коэффициент корреляции доходности портфеля *B* с этим же индексом равен 0,60. Какое из следующих утверждений наиболее точно описывает степень диверсификации портфелей *A* и *B*:
 - a) и портфель *A*, и портфель *B* являются хорошо диверсифицированными;
 - b) и портфель *A*, и портфель *B* являются плохо диверсифицированными;
 - c) портфель *A* является более диверсифицированным, чем портфель *B*;
 - d) портфель *A* является хуже диверсифицированным, чем портфель *B*;
7. Выберите точное утверждение относительно риска в портфеле:
 - a) Точная диверсификация может сократить или элиминировать систематический риск;
 - b) Чем из большего количества активов уже сформирован портфель, тем меньшим темпом будет уменьшаться риск портфеля при добавлении еще одного актива;

- с) Диверсификация уменьшает общую ожидаемую доходность портфеля, поскольку она уменьшает риск портфеля;
- д) Выгоды от диверсификации будут незаметны до тех пор, пока в портфеле не будет 30 и более разных активов.
8. Стандартное отклонение отдельных акций обычно выше, чем стандартное отклонение рыночного портфеля, потому что отдельная акция:
- Предполагает большую доходность;
 - Имеет больший систематический риск;
 - Имеет недиверсифицированный риск;
 - Не имеет уникального риска.
9. Если коэффициент корреляции между доходностью акций компании «Зеленое яблоко» и индекса «Сельхоз1000» равен 0,7, то какая часть риска компании «Зеленое яблоко» является систематической, %:
- 49;
 - 51;
 - 70;
 - Нельзя ответить на вопрос, т.к. недостаточно данных.
10. Согласно модели *САРМ* ожидаемая ставка доходности портфеля с $\beta=1$ равна:
- Чему-то между рыночной доходностью и безрисковой доходностью;
 - Безрисковой доходности;
 - Произведению коэффициента бета на рыночную премию за риск;
 - Среднерыночной доходности.

Пример практического кейса по теме 2

Инвестор рассматривает три возможных варианта вложения средств на следующий год. Каждый из вариантов рассчитан на один год, а доходность по каждому варианту зависит от состояния экономики в следующем году. Данные о возможных состояниях приведены ниже:

Состояние экономики	Вероятность	Прогнозируемая доходность, %		
		A	B	C
спад	0,25	10	9	14
Средний уровень	0,5	14	13	12
процветание	0,25	16	18	10

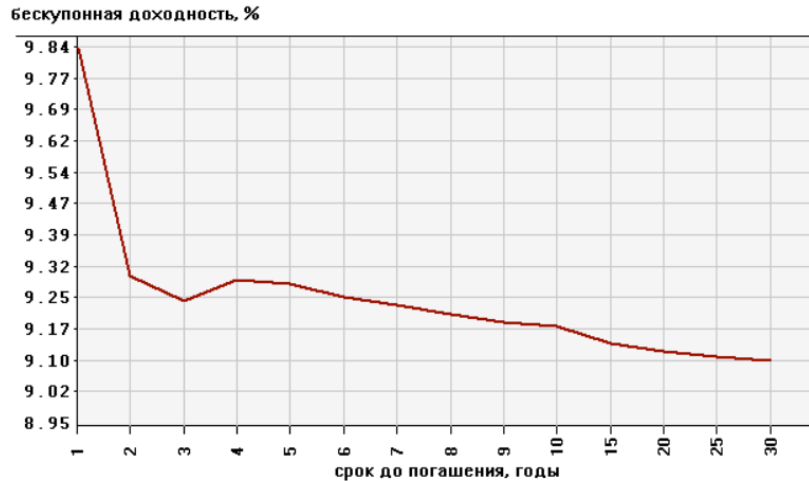
- Рассчитайте ожидаемую доходность каждого проекта, дисперсию, средне - квадратическое отклонение и коэффициент вариации;
- Проранжируйте альтернативы исходя из: 1) ожидаемой доходности, 2) риска. Какую альтернативу вы выберете?

Допустим, инвестор собирается вложить треть имеющихся у него средств в каждый проект, создав портфель из трех активов с одинаковым удельным весом.

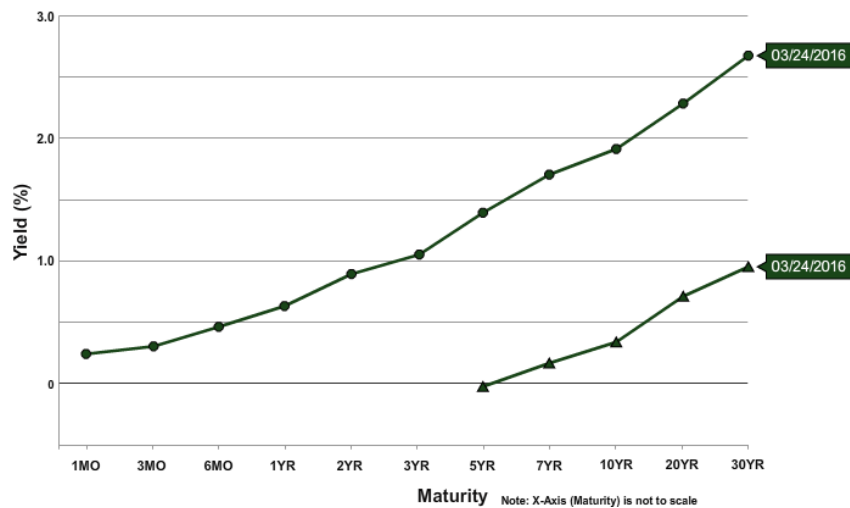
- Какова ожидаемая доходность портфеля?
- Каковы дисперсия и среднеквадратическое отклонение портфеля?
- Каковы коэффициенты ковариации и корреляции для активов A и B? Для активов A и C?

Решается в Excel

Пример практического кейса по теме 6



Кривая бескупонной доходности по состоянию на 25.03.2016 г. приведена на сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/gcurve/Curve.asp>).



Кривая бескупонной доходности по состоянию на 24.03.2016 г. приведена на сайте Казначейства США (<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/Historic-Yield-Data-Visualization.aspx>).

- Как построены эти кривые?
- Что показывает вид этих кривых доходности?
- Какие можно сделать прогнозы относительно будущей доходности на основании этих кривых?

Тест по дисциплине корпоративные финансы с ответами

Правильный вариант ответа отмечен знаком +

1. Управление финансами корпорации включает в себя:

- Программно-целевые и прогностические методы
- + Административные и экономические методы
- Прогностические и управленческие методы

2. Перечислите принципы организации корпоративных финансов:

- Автономность, материальная ответственность, самообеспечение, самоконтроль

- Обособленность, автономность, хозяйственная самостоятельность, заинтересованность, самофинансирование
 + Самофинансирование, хозяйственная самостоятельность, заинтересованность, материальная ответственность, обеспечение финансовых резервов

3. Укажите функции корпоративных финансов:

+ Распределительная, контрольная

- Контрольная, регулирующая

- Стимулирующая, защитная

4. Главной целью управления корпоративными финансами является:

- Повышение благосостояния общества

+ Максимизация объемов получаемой прибыли

- Удовлетворение материальных потребностей учредителей корпорации

5. Корпоративные финансы представляют собой:

+ Экономические отношения, которые возникают в процессе хозяйственной деятельности предприятия и включающие формирование, распределение и использование ее потоков денег

- Совокупный бюджет предприятия

- Материальные и нематериальные активы предприятия, которые можно обратить в деньги

6. Объектами управления корпоративными финансами являются:

- Производственные ресурсы, капитал, рабочая сила

- Источники финансовых ресурсов, материально-техническое обеспечение деятельности, капитал

+ Денежный оборот, кругооборот активов и капитала, источники финансовых ресурсов, финансовые отношения

7. Основные формы проявления корпоративных финансов - это:

+ Совокупность экономических отношений разных уровней; фонды денежных средств, предназначенные для обеспечения производственного процесса, технического и социального развития

- Централизованные и децентрализованные фонды денежных средств корпорации

- Совокупность материальных, трудовых и финансовых ресурсов корпорации

8. Субъекты корпоративных финансов подразделяются на:

- Исполнительные и надзорные

+ Внутрифирменные и внефирменные

- Коммерческие и некоммерческие

9. Тип корпорации, характеризующийся распыленной структурой собственного капитала, низкой концентрацией капитала у одного лица, высокой степенью защиты прав собственников и разделением управления, контроля и владения собственностью – это:

- Южноамериканский тип

+ Англо-американский тип

- Японский тип

тест 10. Являются ли представительства и филиалы корпорации юридическими лицами?

+ Нет

- Да

- Да, если численность работников превышает 10 человек

11. Предназначение корпорации, философский смысл ее существования на рынке, отличительные черты по сравнению с другими корпорациями – это:

- Устав

- + Миссия

- Видение

12. Двусторонний договор, результатом осуществления которого является одновременное появление у одной стороны финансовых активов, у другой – финансовых обязательств или долевых инструментов, связанных с капиталом, называется:

- + Финансовым инструментом

- Финансовым определителем

- Финансовым документом

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

- + Операционные доходы

- Доходы от финансовой деятельности

- Доходы от прочих видов деятельности

14. Что такое точка безубыточности?

- Отношение заемных средств к собственным

- Отношение чистой прибыли к выручке

+ Уровень или объем операций, при котором совокупный доход и совокупные издержки равны между собой

15. Норма оборотных средств – это:

- Регламентированный запас денежных средств в кассе предприятия

+ Объем запаса важнейших материальных ценностей, которые необходимы предприятию для обеспечения бесперебойной работы

- Норма запаса готовой продукции

16. «Goodwill» - это:

- Учитываемые на балансе предприятия нематериальные активы

- Соотношение бухгалтерской и экономической прибыли

+ «Цена фирмы», которая возникает при покупке ее по рыночной цене и представляет собой превышение покупной стоимости над балансовой стоимостью ее активов

17. Что называют устойчивыми пассивами?

+ Источники оборотных средств корпорации, которые ей не принадлежат, но с точки зрения бухучета приравнены к собственным

- Производственные запасы, незавершенное производство и строительство, расходы будущих периодов

- Фонды обращения и оборотные средства

18. Полный бюджет корпорации представляет собой:

- Сбалансированную смету потоков и оттоков денежных средств

+ Сочетание финансового и производственного планов, которые выражены в числовых значениях и охватывающих производство, реализацию, распределение и финансирование

- Детальное распределение расходов корпорации на год с выделением источников пополнения финансовых ресурсов

19. Дебиторская задолженность – это:

+ Задолженность корпорации от подотчетных лиц, покупателей за товары и услуги, проданные в кредит

- Безнадежные долги корпорации от ее контрагентов

- Суммы, причитающиеся поставщикам за покупку у них

тест_20. Собственные финансовые ресурсы корпорации – это:

- Средства, полученные от всех видов деятельности

- Валовая прибыль, выступающая как источник самофинансирования

+ Доходы, прибыль от основной и прочей деятельности, выручка от реализации выбывшего имущества, амортизационные отчисления

21. По виду собственника финансы бывают:

- Собственные, заемные, привлеченные
- + Государственные, корпоративные, личные
- Государственные, общественные, частные

22. Чтобы получить деньги, корпорация реализует свидетельства, которые удостоверяют право притязания на ее реальные активы и создаваемые ими денежные потоки. К таким свидетельствам относят:

- Финансовые ресурсы
- Публичные активы, финансовые активы
- + Ценные бумаги, финансовые активы

23. Укажите характерные признаки корпорации:

+ Акционерная форма хозяйствования, отделение собственности от управления

- Наличие финансовых резервов для выплаты дивидендов акционерам, акционерная форма собственности, постоянный рост курсовой стоимости акций

- Большое количество акционеров, высокая ликвидность акций, отделение собственности от управления

24. Теория дивидендной политики корпораций, созданная Гордоном и Линтером, называется:

- Теорией иррелевантности дивидендов
- + Теорией синицы в руке
- Теорией инвестиционной эффективности

25. Источниками долгосрочного финансирования являются:

- + Привилегированные акции, долевые и долговые ценные бумаги
- Долевые ценные бумаги, деривативы
- Производные ценные бумаги, привилегированные акции

26. Операционный левэридж измеряется в:

- Процентах
- + Разах
- Долях

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

- Величина амортизационные отчислений
- Величина оборотных средств
- + Организационно-правовая форма хозяйствования

28. Чему равны альтернативные издержки привлеченного капитала?

+ Ожидаемой доходности, которую инвесторы хотят получить от ценных бумаг, подверженных такому же риску, что и проект

- Фактической доходности, которую инвесторы ожидали получить от ценных бумаг

- Фактическим затратам инвесторов на реализацию проекта.

Контрольные вопросы по курсу (промежуточная аттестация)

1. В чем разница между приведенной стоимостью (PV) и чистой приведенной стоимостью (NPV)?
2. Что такое ставка дисконтирования? Как она может быть определена?
3. Что такое альтернативная доходность?
4. Какова связь между показателями чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней нормой доходности (IRR)?

5. В чем состоит принцип доминирования и как он используется при оценке эффективности портфеля?
6. Что такое рыночный портфель и какие активы в него входят?
7. В чем основное содержание модели оценки финансовых активов CAPM?
8. В чем разница между линией рынка ценных бумаг SML (Security Market Line) и прямой рынка капиталов CML (Capital Market Line)?
9. Как определяется показатель бета активов? Чем он отличается от беты акций?
10. Какие факторы влияют на величину беты акции?
11. По каким параметрам различаются модели CAPM и АРТ?
12. Какие условия и какие данные необходимы для построения кривой доходности?
13. Каким образом должна применяться кривая доходности в анализе стоимости долговых ценных бумаг?
14. Как связаны между собой первая и вторая теоремы ММ (с налогами и без налогов) и средневзвешенная стоимость капитала?
15. Как определить стоимость элементов капитала компании?
16. Какие решения можно принять на основании оценки стоимости капитала компании в отношении элементов финансирования?

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Список источников и литературы

Учебники и учебные пособия (обязательные)

Корпоративные финансы: учебник / под общ. ред. А.М. Губернаторова. - Москва: ИНФРА-М, 2022. - 399 с. - (Высшее образование). - DOI 10.12737/1013023. - ISBN 978-5-16-014961-5. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1860434>.

Самылин А.И. Корпоративные финансы: учебник / А.И. Самылин. - Изд., испр. и доп. - Москва: ИНФРА-М, 2022. - 472 с. - (Высшее образование). - DOI 10.12737/914. - ISBN 978-5-16-008995-9. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1846445>.

Дополнительная литература

Батина И.Н. Корпоративные финансы: Учебно-методическое пособие / И.Н. Батина, Т.В. Манец, - 2-е изд., стер. - Москва: Флинта, 2018. - 112 с - (Высшее образование. Магистратура): ISBN 978-5-9765-3552-7. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/966008>.

Богатырев С.Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка: учебное пособие / С.Ю. Богатырев. - Москва: РИОР: ИНФРА-М, 2022. - 164 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. - (Высшее образование. Магистратура). - DOI: <https://doi.org/10.12737/1749-4>. - ISBN 978-5-369-01749-4. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1864097>.

Шимширт Н.Д. Практические аспекты финансового управления корпорацией: учебное пособие / Н.Д. Шимширт, В.В. Копилевич; под. ред. Н. Д. Шимширт. - Томск: Издательский Дом ТГУ, 2017. - 160 с. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1681640>.

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Банк России [Электронный ресурс] : информ.-аналит. материалы. – М., сор. 2020. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/>
2. Информационно-аналитический ресурс CBonds [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор.. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.cbonds.ru/>
3. Электронный журнал “Корпоративные финансы» [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2020. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal>
4. Сайт "Корпоративные финансы" [Электронный ресурс] // Режим доступа www.cfin.ru
5. Сайт Московской биржи [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2020. – Электрон. дан. – // Режим доступа www.moex.com
6. Сайт ФИНАМ [Электронный ресурс] // Режим доступа www.finam.ru

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для обеспечения дисциплины «Корпоративные финансы» используется материально-техническая база образовательного учреждения: компьютерные классы и научная библиотека РГГУ.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security
4. Adobe Master Collection
5. AutoCAD
6. Archicad
7. SPSS Statistics
8. ОС «Альт Образование»
9. Visual Studio
10. Adobe Creative Cloud

Профессиональные полнотекстовые базы данных:

1. Национальная электронная библиотека (НЭБ) www.rusneb.ru

2. ELibrary.ru Научная электронная библиотека www.elibrary.ru
3. Электронная библиотека Grebennikon.ru www.grebennikon.ru
4. Cambridge University Press
5. ProQuest Dissertation & Theses Global
6. SAGE Journals
7. Taylor and Francis
8. JSTOR

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на

компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемыми эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

9.1. Планы семинарских занятий

Проведение практических занятий по курсу «Корпоративные финансы» ставит целью закрепление теоретических знаний и формирование практических навыков, необходимых в профессиональной деятельности.

Практические занятия включают в себя обсуждение проблемных вопросов той или иной темы курса, а также анализ практических ситуаций и решение задач.

Для проведения занятий используются издания, которые представлены в списке обязательной литературы, а также открытые статистические и аналитические материалы, комплексы практических разработок кафедры.

План занятий содержит перечень вопросов для обсуждения и практических заданий, контрольные вопросы и список рекомендованной для изучения литературы.

СЕМИНАР 1. Теория временной стоимости денег (1 час)

Цель занятия – получение практических навыков расчета дисконтированных денежных потоков, показателей *NPV* и *IRR*.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Дисконтирование, ставка дисконтирования.
2. Альтернативная доходность
3. Расчет показателей *NPV* и *IRR*.

Контрольные вопросы:

1. Как рассчитывать показатель *NPV*?
2. Что такое ставка дисконтирования? Как ее определить?
3. Как учитывается вероятность при анализе сценариев?
4. Каков критерий выбора наилучшего сценария?

СЕМИНАР 2. Теория портфеля (1 час)

Цель занятия – формирование практических навыков оценки риска и доходности портфеля финансовых активов.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия

Вопросы для обсуждения:

1. Математический аппарат теории портфеля.
2. Построение эффективного портфеля.

3. Анализ практического кейса (см. практический кейс по теме 2, раздел 5.4).

Контрольные вопросы

1. Что такое эффективный портфель?
2. Как оценить риск и доходность портфеля?
3. В чем состоит эффект диверсификации?

СЕМИНАР 3. Модель *SAPM* (1 час)

Цель занятия – формирование практических навыков проведения расчетов с использованием модели *SAPM*.

Форма проведения - решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Границы применимости модели *SAPM*, критика.
2. Показатели β и α активов.
3. Тест по темам 2-3 (см. тест по темам 2-3, раздел 5.4).

Контрольные вопросы:

1. Что такое прямая рынка капитала?
2. В чем экономический смысл показателей β и α активов?
3. Как можно рассчитать β актива?

СЕМИНАР 4. Структура капитала и стоимость корпораций (2 часа)

Цель занятия – формирование практических навыков оценки стоимости капитала компании в условиях эффективных рынков.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Основные допущения и положения первой теоремы ММ.
2. Лeverидж и стоимость компании.

Контрольные вопросы:

1. В чем суть и значение первой теоремы ММ?
2. Как использовать первую теорему ММ для оценки стоимости капитала?

СЕМИНАР 5. Оценка облигаций (2 часа)

Цель занятия – получение практических навыков расчета рыночной цены облигаций и доходности к погашению.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Основные параметры облигаций, рыночная стоимость.
2. Расчет доходности к погашению и дюрации.
3. Кривая бескупонной доходности и временная структура процентных ставок
4. Анализ практического кейса (см. практический кейс по теме 10, раздел 5.4)

Контрольные вопросы:

1. Как соотносятся между собой купонная (номинальная) доходность и доходность к погашению?
2. Как определить рыночную стоимость облигаций в любой момент времени?
3. Как связаны между собой цена и доходность облигации? Верно ли это для любой ценной бумаги?

9.2. Методические рекомендации по подготовке письменных работ

Письменные работы (курсовая работа, эссе, реферат, доклад и т.п.) учебным планом или программой не предусмотрены.

9.3. Иные материалы

АННОТАЦИЯ

Дисциплина «Корпоративные финансы» является частью, формируемой участниками образовательных отношений учебного плана подготовки 38.04.02 Менеджмент. Дисциплина реализуется на экономическом факультете кафедрой финансов и кредита.

Цель курса состоит в углубленном изучении специальных вопросов теории и практики корпоративных финансов на современном эмпирическом материале.

Задачи курса:

- сформировать знания в вопросах теории корпоративных финансов;
- изучить основные теоретические модели, составляющие части корпоративных финансов их прикладные аспекты;
- познакомить с существующими в мировой практике тенденциями в изучаемой предметной области;
- сформировать навыки работы с аналитическими материалами;
- сформировать умение ориентироваться и принимать решения в типовых и нестандартных бизнес-ситуациях.

Дисциплина «Корпоративные финансы» направлена на формирование следующей профессиональной компетенции:

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ		
Тип задач проф. деятельности:	<i>организационно-управленческий</i>	
ПК-3. Способен осуществлять управление административной, хозяйственной, документационной и организационной поддержкой организации	ПК-3.5. Оценивает эффективность финансово-хозяйственной деятельности и выявляет резервы ее повышения	<p><i>Должен знать:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – основы управления организацией; – структуру и принципы организации финансовой поддержки; – основы бизнес-планирования; – методы анализа, построения и контроля бизнес-процессов; – основы риск-менеджмента; – требования и правила ведения финансово-хозяйственной документации <p><i>Должен уметь:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – производить анализ и определять эффективность

	<p>работы подразделений поддержки на основе сводных учетных и отчетных документов;</p> <p>– организовывать и консолидировать бизнес-процессы, исполнителей и работников с целью достижения одного результата</p> <p><i>Должен владеть:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> методиками оценки финансово-хозяйственной деятельности; механизмами формирования собственного капитала путем эмиссии акций, прочих долевых инструментов; приемами привлечения заемных средств, товарных кредитов, прочих финансовых ресурсов; методами создания инвестиционного портфеля организации; прочими действиями, которые направлены на обеспечение устойчивого положения и эффективной финансовой деятельности организации в краткосрочной и долгосрочной перспективе
--	---

По дисциплине предусмотрена промежуточная аттестация в форме экзамена (4 семестр).

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 4 зачетные единицы.

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ

в рабочей программе дисциплины
по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент
на 2021/2022 учебный год