

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИНЖЕНЕРНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ»

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

_____ Василенко В.Н.
(подпись) (Ф.И.О.)

«25» мая 2023 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Корпоративные финансы (продвинутый уровень)

(наименование дисциплины)

Направление подготовки

38.04.08 Финансы и кредит

(код и наименование направления подготовки)

Направленность (профиль) подготовки

Корпоративные финансы

(наименование направленности (профиля) подготовки)

Квалификация выпускника
магистр

(Бакалавр/Специалист/Магистр/Исследователь. Преподаватель-исследователь)

Воронеж

1. Цели и задачи дисциплины

1. Целью освоения дисциплины корпоративные финансы (продвинутый уровень) является формирование компетенций обучающегося в области профессиональной деятельности и сфере профессиональной деятельности:

08 Финансы и экономика (в сфере управления денежными средствами, денежными потоками, финансами, осуществления финансового контроля, а также стратегического и текущего планирования деятельности в организациях реального сектора экономики, неправительственных и общественных организациях, органах государственной власти и местного самоуправления с учетом особенностей макроэкономической ситуации, перспектив развития цифровой экономики, рисков движения денежных средств, формирования и использования финансовых ресурсов для определения экономически рационального поведения в конкретных ситуациях; в сфере разработки и выполнения бюджетов и финансовых планов как на уровне отдельной организации (коммерческой, в том числе финансово-кредитной, некоммерческой, неправительственной и общественной), так и на уровне органов государственной власти и местного самоуправления, а также расчетов к бюджетам бюджетной системы Российской Федерации; в сфере анализа и исследований состояния и перспектив развития финансовых рынков, создания новых финансовых продуктов и инновационных финансовых технологий, формирования стратегии инвестирования как на уровне отдельной организации (коммерческой, в том числе в экспертно-аналитических службах финансово-кредитных организаций и инвестиционных компаний, центрах экономического анализа, консалтинговых компаниях), так и на уровне органов государственной власти и местного самоуправления; в сфере разработки инструментария проведения исследований в области денег, финансов, кредита, платежной системы, финансового рынка, анализа их результатов, подготовки данных для составления финансовых обзоров, экспертных заключений, научных отчетов и научных публикаций).

Дисциплина направлена на решение задач профессиональной деятельности типа:

организационно-управленческий,
проектно-экономический.

Программа составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит».

2. Перечень планируемых результатов обучения, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

№ п/п	Код компетенции	Формулировка компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции
1	ПКв-3	Способность практического использования современных концепций корпоративных финансов при обосновании и принятия решений	ИД1 _{ПКв-3} – Использует фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов в прикладном аспекте
			ИД2 _{ПКв-3} – Проектирует и рассчитывает величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей корпорации
2	ПКв-4	Способность осуществлять реализацию инвестиционного проекта (финансовый аспект)	ИД1 _{ПКв-4} – Планирует и контролирует финансовые аспекты реализации инвестиционного проекта

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения (показатели оценивания)
ИД1 _{пкв-3} – Использует фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов в прикладном аспекте	Знает: фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов
	Умеет: использовать расчетные таблицы и калькуляторы при проведении операций с денежными потоками, приходящими в разные моменты времени; рассчитывать доходность инвестиций при разных предположениях о поведении денежных потоков.
	Владеет: навыками применения базовых концепций корпоративных финансов для решения практических задач
ИД2 _{пкв-3} – Проектирует и рассчитывает величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей корпорации	Знает: параметры оценки долгового портфеля компании, параметры оценки инвестиционного портфеля компании, финансовые показатели в рамках контура интересов собственников
	Умеет: рассчитывать требуемую доходность для различных элементов капитала разными методами, определять выгоды и недостатки работы компании на заемном капитале, рассчитывать оптимум долговой нагрузки
	Владеет: навыками выделения ключевых параметров моделей для анализа требуемой доходности владельцев капитала, навыками оптимизации структуры корпоративного финансирования, навыками моделирования целевого портфеля корпорации.
ИД1 _{пкв-4} – Планирует и контролирует финансовые аспекты реализации инвестиционного проекта	Знает: основные модели и алгоритмы принятия инвестиционных решений корпорации
	Умеет: строить финансовые модели для инвестиционных проектов компании, разрабатывать и контролировать финансовый план реализации инвестиционного проекта, анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях рынка в рамках реализации инвестиционного проекта
	Владеет: навыками оценки соответствия промежуточных результатов инвестиционного проекта контрактным обязательствам инвестиционного проекта, навыками составления отчетов в ходе реализации инвестиционного проекта.

3. Место дисциплины (модуля) в структуре ООП ВО/СПО

Дисциплина относится *части, формируемой участниками образовательных отношений* Блока 2 «Организационно-управленческий, проектно-экономический модуль». Дисциплина является обязательной к изучению.

Изучение дисциплины основано на знаниях, умениях и навыках, полученных при предыдущему обучению по программам бакалавриата.

Дисциплина является предшествующей для *изучения дисциплин Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики, Финансовое конструирование и новации, Экономические обоснования проектных решений, производственной практики, практики по профилю профессиональной деятельности, преддипломной практики, подготовке выпускной квалификационной работы.*

4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины (модуля) составляет 6 зачетных единиц.

Виды учебной работы	1 семестр, всего академических часов
Общая трудоемкость дисциплины (модуля)	216
Контактная работа в т. ч. Аудиторные занятия:	37,05
Лекции	17
Практические/лабораторные занятия	17
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	17
Консультации текущие	0,85
Консультации перед экзаменом	2
<i>Вид аттестации</i>	0,2
Самостоятельная работа:	145,15
Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	45,15
Подготовка к практическим занятиям	55
Домашняя контрольная работа	15
Расчетно-практическая работа	30
Контроль (подготовка к экзамену)	33,8

5 Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

5.1 Содержание разделов дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела	Трудоемкость раздела, ак.ч
1	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	Базовые концепции корпоративных финансов: концепции денежного потока, финансовой оценки капитала, опционов, анализа рисков и доходности.	32,15
		Современные теории корпоративных финансов	28
2	Прикладные аспекты управления корпоративными финансами	Выбор и оптимизация структуры корпоративного финансирования.	30
		Стоимостный подход к управлению корпоративными финансами.	33
		Основные модели и алгоритмы принятия корпоративных инвестиционных решений.	27
		Финансовая архитектура корпорации и проблемы её реструктуризации.	29
		<i>Консультации текущие</i>	0,85
		<i>Консультации перед экзаменом</i>	2
		<i>Экзамен</i>	0,2

5.2 Разделы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекции, ак. ч	Практические/лабораторные занятия, ак. ч	СРО, ак. ч
1	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	6	4	50,15
2	Прикладные аспекты управления корпоративными финансами	11	13	95
	<i>Консультации текущие</i>		0,85	
	<i>Консультации перед экзаменом</i>		2	
	<i>Экзамен</i>		0,2	

5.2.1 Лекции

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тематика лекционных занятий	Трудоемкость, ак. ч
1	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	Базовые концепции корпоративных финансов: концепции денежного потока, финансовой оценки капитала, опционов, анализа рисков и доходности.	4
		Современные теории корпоративных финансов	2
2	Прикладные аспекты управления корпоративными финансами	Выбор и оптимизация структуры корпоративного финансирования.	2
		Стоимостный подход к управлению корпоративными финансами.	3
		Основные модели и алгоритмы принятия корпоративных инвестиционных решений.	3
		Финансовая архитектура корпорации и проблемы её реструктуризации.	3

5.2.2 Практические занятия

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тематика практических занятий (семинаров)	Трудоемкость, ак. ч
1	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	Базовые концепции корпоративных финансов: концепции денежного потока, финансовой оценки капитала, опционов, анализа рисков и доходности.	4
2	Прикладные аспекты управления корпоративными финансами	Выбор и оптимизация структуры корпоративного финансирования.	2
		Стоимостный подход к управлению корпоративными финансами.	4
		Основные модели и алгоритмы принятия корпоративных инвестиционных решений.	4
		Финансовая архитектура корпорации и проблемы её реструктуризации.	3

5.2.3 Лабораторный практикум -не предусмотрен

5.2.4 Самостоятельная работа обучающихся

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Вид СРО	Трудоемкость, ак. ч
1	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	25,15
		Подготовка к практическим занятиям	10
		Домашняя контрольная работа	15
2	Прикладные аспекты	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учеб-	20

управления корпоративными финансами	ным пособиям	
	Подготовка к практическим занятиям	45
	Расчетно-практическая работа	30

6 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

Для освоения дисциплины обучающийся может использовать:

6.1 Основная литература

Новашина, Т. С. Экономика и финансы организации : учебник : [16+] / Т. С. Новашина, В. И. Карпунин, И. В. Косорукова ; под ред. Т. С. Новашинной. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Университет Синергия, 2020. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574440>

Толкаченко, Г. Л. Корпоративные финансы : учебное пособие. — Тверь : ТвГУ, 2020. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://e.lanbook.com/book/217958>

6.2 Дополнительная литература

Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учебник для вузов . — Москва : Издательство Юрайт, 2022. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://urait.ru/bcode/489035>

Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы. Практикум : учебное пособие для вузов . — Москва : Издательство Юрайт, 2022. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://urait.ru/bcode/488994>

Берзон, Н. И. Корпоративные финансы : учебное пособие для вузов — Москва : Издательство Юрайт, 2022. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://urait.ru/bcode/490109>

6.3 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся

Корпоративные финансы (продвинутый уровень): задания и методические указания для самостоятельной работы для обучающихся по направлению 38.04.08 - «Финансы и кредит», очной и заочной формы обучения / Л. Н. Чайковская, О.М. Пасынкова, Ю. Н. Дуванова - Воронеж : ВГУИТ, 2022. – Режим доступа: <http://education.vsu.ru/>

6.4 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)

Наименование ресурса сети «Интернет»	Электронный адрес ресурса
«Российское образование» - федеральный портал	https://www.edu.ru/
Научная электронная библиотека	https://elibrary.ru/defaultx.asp?
Национальная исследовательская компьютерная сеть России	https://niks.su/
Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам»	http://window.edu.ru/
Электронная библиотека ВГУИТ	http://biblos.vsu.ru/megapro/web
Сайт Министерства науки и высшего образования РФ	https://minobrnauki.gov.ru/
Портал открытого on-line образования	https://npoed.ru/
Электронная информационно-образовательная среда ФГБОУ ВО «ВГУИТ»	https://education.vsu.ru/

6.5 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения, современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем

При изучении дисциплины используется программное обеспечение, современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы: ЭИОС университета, в том числе на базе программной платформы «Среда электронного обучения ЗКЛ», автоматизированная информационная база «Интернет-тренажеры», «Интернет-экзамен».

При освоении дисциплины используется лицензионное и открытое программное обеспечение – ОС Windows (MS Word, MS Excel, MS Power Point), ОС ALT Linux.

7 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Учебные аудитории для проведения лекционных и практических занятий, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения (мультимедийными проекторами, настенными экранами, интерактивными досками, ноутбуками, досками, рабочими местами по количеству обучающихся, рабочим местом преподавателя) – ауд. 9, 450, 239, 244, 245, 341а или иные в соответствии с расписанием.

Учебные аудитории для проведения лабораторных занятий (компьютерные классы), оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения (компьютерами с доступом в сеть Интернет и к информационно-справочным системам, рабочими местами по количеству обучающихся, рабочим местом преподавателя) – ауд. 30, 134, 151, 249а, 332, 335, 343 или иные в соответствии с расписанием.

Допускается использование других аудиторий в соответствии с расписанием учебных занятий и оснащенных соответствующим материально-техническим обеспечением, в соответствии с требованиями, предъявляемыми образовательным стандартом.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к базам данных и электронной информационно-образовательной среде ФГБОУ ВО «ВГУИТ» – ауд. 251, ресурсный центр ВГУИТ.

8 Оценочные материалы для промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)

Оценочные материалы (ОМ) для дисциплины (модуля) включают в себя:

- перечень компетенций с указанием индикаторов достижения компетенций, этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы;
- описание шкал оценивания;
- типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков;
- методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности.

ОМ представляются в виде приложения к рабочей программе.

Оценочные материалы формируются в соответствии с П ВГУИТ «Положение об оценочных материалах».

ПРИЛОЖЕНИЕ
к рабочей программе

1. Организационно-методические данные дисциплины для заочной формы обучения

Общая трудоемкость дисциплины (модуля) составляет 7 зачетных единиц

Виды учебной работы	2 семестр, всего академических часов
Общая трудоемкость дисциплины (модуля)	216
Контактная работа	15,9
в т. ч. Аудиторные занятия:	
Лекции	6
Практические/лабораторные занятия	6
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	6
Консультации текущие	0,9
Консультации по контрольной работе	0,8
Консультации перед экзаменом	2
<i>Вид аттестации</i>	0,2
Самостоятельная работа:	193,3
Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	71,3
Подготовка к практическим занятиям	77
Домашняя контрольная работа	15
Расчетно-практическая работа	30
Контроль (выполнение контрольной работы)	6,8

ПРИЛОЖЕНИЕ
к рабочей программе

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ
ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

по дисциплине

Корпоративные финансы (продвинутый уровень)

1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования

№ п/п	Код компетенции	Формулировка компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции
1	ПКв-3	Способность практического использования современных концепций корпоративных финансов при обосновании и принятия решений	ИД1 _{ПКв-3} – Использует фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов в прикладном аспекте
			ИД2 _{ПКв-3} – Проектирует и рассчитывает величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей корпорации
2	ПКв-4	Способность осуществлять реализацию инвестиционного проекта (финансовый аспект)	ИД1 _{ПКв-4} – Планирует и контролирует финансовые аспекты реализации инвестиционного проекта

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения (показатели оценивания)
ИД1 _{ПКв-3} – Использует фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов в прикладном аспекте	Знает: фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов
	Умеет: использовать расчетные таблицы и калькуляторы при проведении операций с денежными потоками, приходящими в разные моменты времени; рассчитывать доходность инвестиций при разных предположениях о поведении денежных потоков.
	Владеет: навыками применения базовых концепций корпоративных финансов для решения практических задач
ИД2 _{ПКв-3} – Проектирует и рассчитывает величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей корпорации	Знает: параметры оценки долгового портфеля компании, параметры оценки инвестиционного портфеля компании, финансовые показатели в рамках контура интересов собственников
	Умеет: рассчитывать требуемую доходность для различных элементов капитала разными методами, определять выгоды и недостатки работы компании на заемном капитале, рассчитывать оптимум долговой нагрузки
	Владеет: навыками выделения ключевых параметров моделей для анализа требуемой доходности владельцев капитала, навыками оптимизации структуры корпоративного финансирования, навыками моделирования целевого портфеля корпорации.
ИД1 _{ПКв-4} – Планирует и контролирует финансовые аспекты реализации инвестиционного проекта	Знает: основные модели и алгоритмы принятия инвестиционных решений корпорации
	Умеет: строить финансовые модели для инвестиционных проектов компании, разрабатывать и контролировать финансовый план реализации инвестиционного проекта, анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях рынка в рамках реализации инвестиционного проекта
	Владеет: навыками оценки соответствия промежуточных результатов инвестиционного проекта контрактным обязательствам инвестиционного проекта, навыками составления отчетов в ходе реализации инвестиционного проекта.

2 Паспорт оценочных материалов по дисциплине

№ п/п	Разделы дисциплины	Индекс контролируемой компетенции (или ее части)	Оценочные материалы		Технология/процедура оценивания (способ контроля)
			наименование	№№ заданий	
1	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	ПКв-3	Банк тестовых заданий	1-7,19,23-25, 28-29,32-34, 41-43	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для экзамена)	104-108	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задания для практических занятий	МУ к ПЗ	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для домашней контрольной работы	МУ к СРО	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
2	Прикладные аспекты управления корпоративными финансами	ПКв-3	Банк тестовых заданий	8-18, 20-22, 26-27, 30-31, 35-40, 44-53	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для экзамена)	109-113	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задания для практических занятий	МУ к ПЗ	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы	МУ к СРО	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
		ПКв-4	Банк тестовых заданий	54-103	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для экзамена)	114-123	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задания для практических занятий	МУ к ПЗ	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы	МУ к СРО	Проверка преподавателем (уровневая шкала)

3 Оценочные материалы для промежуточной аттестации

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Аттестация обучающегося по дисциплине проводится в форме тестирования и предусматривает возможность последующего собеседования (экзамена).

3.1 Банк тестовых заданий

ПКв-3. Способность практического использования современных концепций корпоративных финансов при обосновании и принятия решений

Но мер п.п.	Оценочные материалы
1	В соответствии с основными концепциями корпоративных финансов, способ расчета платежей, при котором начисление процента осуществляется в начале каждого интервала а) постнумерандо б) пренумерандо в) аннуитет г) дисконтирование
2	В соответствии с основными концепциями корпоративных финансов, определение будущей стоимости денег характеризует процесс а) дисконтирования стоимости б) компаундинга стоимости в) метод пренумерандо г) метод постнумерандо
3	Концепция шумовой торговли акцентирует внимание на действия: а) арбитражеров, которые восстанавливают рыночное равновесие б) иррациональных игроков рынка, которые могут при определенных условиях систематически получать выигрыши в) роботов в рамках существования алгоритмических торговых систем г) наемных менеджеров компании, которые могут вести оппортунистически, вопреки интересам собственников
4	В соответствии с основными концепциями корпоративных финансов, совершенный рынок капитала означает, что речь идет о финансовом рынке а) с отсутствием возможности для арбитража б) с делимыми активами и неоднородностью ожиданий инвесторов в) с возможностью для арбитража г) с присутствием доминирующего игрока, когда у отдельных участников есть возможность оказывать влияние на курсы финансовых активов
5	В корпоративных финансах принято корпорацию анализировать в рамках концепции портфельного инвестирования. Это означает выделение: а) в инвестициях компании – проектов создания реальных активов и портфеля ценных бумаг б) в пассивах компании – собственного и заемного капитала, в рамках операционных и не операционных активов в) портфельных и стратегических инвесторов компании и их разных мотивов и целей г) в источниках финансирования компании не только акций и облигаций, но и производных ценных бумаг
6	Модель CAPM позволяет анализировать зависимость: а) доходности актива и его несистематического риска б) доходности всех рыночных активов и их отдельных несистематических рисков в) доходности активов и его систематического риска г) доходности активов и его общего риска как суммы несистематического и систематического риска
7	Концепция представления стоимости бизнеса по частям учитывает влияние а) инвестиционных и финансовых решений б) прогнозов денежного потока на плановом и послеплановом временном горизонте в) управленческих решений по распределению прибыли г) только финансовых решений
8	Требуемая доходность инвестора – это а) минимально возможная для него доходность на рынке б) ожидаемая доходность по инвестиционному варианту, реализация которого пойдет по оптимистическому сценарию в) минимальная из возможных значений альтернативной доходности на рынке с учетом класса риска г) максимальная из возможных значений альтернативной доходности на рынке с

	учетом класса риска
9	<p>Диверсификация портфеля дает возможность для заданного уровня доходности</p> <p>а) максимизировать капитал б) минимизировать риск в) обнулить риск г) максимизировать уровень отдачи</p>
10	<p>Требуемая доходность по инвестированию в компанию, работающую на собственном и заемном капитале, равна:</p> <p>а) минимальной доходности инвестирования на рынке на данный момент времени б) доходности безрискового инвестирования, т.е. доходности инвестирования со 100%-ой гарантией результата в) требуемой доходности по заемному капиталу, так как возврат его обязателен для компании г) средневзвешенной из доходности по собственному и заемному капиталу</p>
11	<p>Справедливая стоимость актива компании в корпоративных финансах- это</p> <p>а) наблюдаемая на рынке оценка активов б) расчётная оценка по прогнозируемым выгодам в) прогнозная оценка рыночной стоимости на базе трендовых построений г) цена, устраивающая покупателя и продавца в сделках купли-продажи актива на рынке</p>
12	<p>Рациональный инвестор не меняет своих предпочтений относительно целевой функции и является:</p> <p>а) противником риска, т.е. требует возрастающей компенсации за больший риск б) любителем риска в) избегающим риска, т.е. не приемлет рискованные варианты г) не учитывает риск</p>
13	<p>Проекция финансового здоровья с позиции собственника отличаются от проекций в рамках «контра кредитора»:</p> <p>а) включением в анализ отчета о движении капитала б) изменением трактовок ликвидности (платежеспособности), текущей эффективности и возможности роста в) изменением трактовок ликвидности, деловой активности и возможности привлечения заемного капитала г) добавлением значений биржевой цены акции и рыночной капитализации</p>
14	<p>Внутренняя (подлинная) стоимость компании</p> <p>а) может быть оценена по рыночным котировкам финансовых инструментов компании б) рассчитывается по публичной информации с позиции миноритарного портфельного инвестора в) рассчитывается по внутренней информации с позиции контролирующего акционера г) не позволяет рассчитать стоимость акционерного капитала</p>
15	<p>Стоимость компании с позиции стратегического инвестора:</p> <p>а) выше фундаментальной стоимости компании б) ниже внутренней (подлинной) стоимости компании в) всегда выше капитализации г) равна ликвидационной стоимости компании</p>
16	<p>При увеличении силы воздействия финансового рычага:</p> <p>а) для коммерческого банка возрастает риск непогашения кредита и процентов по нему б) у корпорации увеличивается уровень финансового риска в) у корпорации снижается уровень финансового риска г) для коммерческого банка снижается риск непогашения кредита и процентов по нему</p>
17	<p>К факторам, выражающим доступность альтернативных источников капитала, относят:</p> <p>а) уровень дивидендных выплат в корпорациях-конкурентах б) уровень налогообложения имущества (активов) в) доступность кредитов на рынке ссудного капитала г) достаточность резервов собственного капитала, образованных в предыдущие периоды</p>
18	<p>Стандартные формулы для расчета экономической добавленной стоимости (EVA):</p> <p>а) $EVA = EBIT \times (1 + T) - WACC \times IC$ б) $EVA = (ROI + WACC) \times IC$ в) $EVA = EBIT \times (1 - T) - WACC \times IC$ г) $EVA = (ROI - WACC) \times IC$</p>
19	<p>Теория Модильяни - Миллера подразумевает, что в идеальной экономической среде:</p> <p>а) структура капитала не влияет на стоимость предприятия б) средняя стоимость капитала не зависит от его структуры для всех фирм одной группы риска</p>

	<p>в) средняя стоимость капитала определяется его структурой, которая одинакова для всех фирм одной группы риска</p> <p>г) структура капитала определяет стоимость предприятия</p>
20	<p>Традиционный подход к структуре капитала подразумевает:</p> <p>а) отсутствие зависимости между средней стоимостью капитала и его структурой</p> <p>б) минимизацию стоимости капитала как критерий оптимальности</p> <p>в) прямую зависимость средней стоимости капитала от его структуры</p> <p>г) максимизацию доли собственного капитала как критерий оптимальности</p>
21	<p>Согласно компромиссной модели структуры капитала:</p> <p>а) высокая рентабельность стимулирует отказ от заимствований</p> <p>б) оптимальная структура подразумевает такую сумму собственных и заемных средств, которая полностью покрывает ожидаемую стоимость издержек банкротства</p> <p>в) высокая рентабельность стимулирует рост объема заимствований</p> <p>г) оптимальная структура подразумевает сочетание собственных и заемных средств, при котором стоимость налоговых щитов полностью покрывает ожидаемую стоимость издержек банкротства</p>
22	<p>Ожидаемая стоимость банкротства определяется как произведение следующих двух показателей:</p> <p>а) вероятности возникновения финансовых затруднений</p> <p>б) косвенных издержек банкротства</p> <p>в) вероятности возникновения банкротства</p> <p>г) общих издержек банкротства</p>
23	<p>Согласно теории агентских издержек, при возникновении конфликтов интересов менеджеров и собственников менеджеры:</p> <p>а) отдадут предпочтение наиболее рискованным проектам, поскольку они приносят наибольшую доходность</p> <p>б) оперируют более коротким временным горизонтом по сравнению с собственниками</p> <p>в) оперируют более длинным временным горизонтом по сравнению с собственниками</p> <p>г) стремятся к избеганию рисков</p>
24	<p>Портфельная теория Марковица основана на следующих допущениях:</p> <p>а) инвесторы никогда не бывают пресыщенными</p> <p>б) при оценке инвестиционного портфеля уровень его риска оценивается в последнюю очередь</p> <p>в) инвесторы достигают предела насыщения</p> <p>г) при прочих равных условиях инвесторы выберут инвестиционный портфель с наименьшим стандартным отклонением</p>
25	<p>Модель CAPM исходит из того, что инвесторы:</p> <p>а) не склонны к рациональному поведению</p> <p>б) обладают различными возможностями</p> <p>в) действуют в ситуации рыночного равновесия</p> <p>г) стремятся диверсифицировать свои портфели</p>
26	<p>Укажите последовательность источников финансирования в порядке убывания их предпочтительности для фирмы согласно теории иерархии:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. внутренние источники 2. займы 3. гибридные ценные бумаги 3. новый выпуск акций <p style="text-align: center;">1,2,3,4</p>
27	<p>Процесс оптимизации структуры капитала при котором обеспечивается наиболее эффективная взаимосвязь между коэффициентами рентабельности собственного капитала и задолженности и тем самым максимизируют рыночную стоимость организации осуществляют в следующей последовательности:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. анализ состава капитала в динамике за ряд периодов (кварталов, лет), а также тенденций изменения его структуры 2. оценка основных факторов, определяющих структуру капитала корпорации 3. оптимизация структуры капитала корпорации по критерию доходности собственного капитала 4. оптимизация структуры капитала корпорации по критерию минимизации его стоимости (цены) <p style="text-align: center;">1,2,3,4</p>
28	<p>Установление соответствия между двумя множествами.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Принцип временной стоимости денег 2. Принцип совершенности рынка капитала 3. Принцип информационной эффективности рынков 4. Принцип сопоставления выгод с принимаемым риском

	<p>а) Стоимость денежной единицы на текущий момент принимается выше, чем номинальная стоимость такой же величины через некий временной промежуток.</p> <p>б) Ни один инвестор не может повлиять на цены, которые складываются из взаимодействия спроса и предложения на деньги.</p> <p>в) предсказать по прошлым данным котировок акций динамику цены невозможно, прошлая информация не влияет на принятие инвестиционных решений</p> <p>г) экономический агент является противником риска, т.е. из двух альтернатив с равным ожидаемым результатом выберет тот вариант, где риск меньше</p> <p style="text-align: center;">1-а, 2-б, 3-в, 4-г</p>
29	<p>Установите соответствие между категориями финансовых опционов (1-4) и реальных опционов (инвестиционных проектов) (а-г):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. курс финансового актива 2. цена исполнения 3. дивиденды 4. момент исполнения опциона <p>а) приведенный денежный поток от проекта</p> <p>б) инвестиционные затраты</p> <p>в) стоимость капитала либо альтернативные издержки отсрочки</p> <p>г) момент инвестиционного решения</p> <p style="text-align: center;">1-а, 2-б, 3-в, 4-г.</p>
30	<p>Сопоставьте виды фондовых портфелей по соотношению дохода и риска с их описаниями.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. портфель умеренного инвестора 2. портфель неэффективного инвестора 3. портфель консервативного инвестора 4. портфель агрессивного инвестора <p>а) позволяет при заданном уровне риска получить приемлемый доход</p> <p>б) не имеет четко определенных целей и обладает низким уровнем риска и дохода</p> <p>в) предусматривает минимальные риски при использовании надежных ценных бумаг, но с медленным ростом курсовой стоимости</p> <p>г) нацелен на получение значительного дохода при высоком уровне риска</p> <p style="text-align: center;">1-а, 2-б, 3-в, 4-г.</p>
31	<p>Установление соответствия между двумя множествами.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Финансовая неустойчивость 2. Экономическая неустойчивость 3. Неплатежеспособность 4. Дефолт <p>а) ситуация неустойчивости обусловлена исключительно наличием долга</p> <p>б) ситуация неустойчивости, возникающая из-за подвижек на макроэкономическом уровне или в отрасли</p> <p>в) ситуация невозможности в определенный момент времени выполнить компанией свои обязательства перед кредиторами, персоналом или бюджетом</p> <p>г) официальное признание и объявление о неспособности отвечать по обязательствам</p> <p style="text-align: center;">1-а, 2-б, 3-в, 4-г.</p>
32	<p>Установите соответствие между ключевыми предпосылками функционирования рынка капитала и основных теорий структуры капитала.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Классическая теория ММ 2. Компромиссная теория 3. Теория асимметрии информации 4. Агентская теория <p>а) Совершенный рынок капитала (конкурентный и с отсутствием «трений»)</p> <p>б) Налоговая среда (различие ставок налогообложения для инвесторов, компаний) и налоговая дисциплина, законодательство о банкротстве (процедуры восстановления платежеспособности и ликвидации)</p> <p>в) Уровень доступности информации («транспарентность» компаний), требования к раскрытию и практика доступа к информации участникам рынка</p> <p>г) Структура собственности, рынок труда топ-менеджеров и качество корпоративного управления</p> <p style="text-align: center;">1-а, 2-б, 3-в, 4-г.</p>
33	<p>_____ – процесс одновременного заключения двух противоположных сделок на разных рынках</p>

	или сегментах одного рынка с получением безрисковой прибыли. Вписать слово в предложение в нужном падеже. арбитраж
34	_____ прибыль – прибыль, получаемая без риска и не требующая инвестиций. Вписать прилагательное. арбитражная
35	Налоговый _____ по заемному капиталу - это экономия на налоге на прибыль, возникающая из-за того, что проценты по заемному капиталу уменьшают налогооблагаемую прибыль (снижают налоговое бремя компании). Вписать слово в предложение в нужном падеже. щит
36	Фондовый (инвестиционный) – это совокупность финансовых инструментов, принадлежащих инвестору на праве собственности, с различными сроками погашения, неодинаковой ликвидностью, доходностью и уровнем финансового риска. Вписать слово в предложение в именительном падеже единственного числа. портфель
37	_____ - относительный показатель, измеряемый отношением полученного дохода (в форме дивидендов и процентов) к вложенному в финансовые активы капиталу. Вписать слово в предложение в нужном падеже. доходность
38	Для количественной оценки _____ издержек финансовой неустойчивости часто фиксируют расходы на приглашение консультантов, юристов, кризисных менеджеров, учитывают убытки от временной приостановки операций. Вписать слово в предложение в нужном падеже. прямых
39	_____ структура капитала - такое соотношение постоянно используемых источников финансирования компании, которые обеспечивают максимизацию справедливой рыночной стоимости компании. Вписать слово в предложение в нужном падеже. оптимальная
40	Концепция финансовой _____ компании утверждает, что внутренние элементы функционирования компании (вопросы внутреннего выбора — структура капитала, финансовая структура, структура собственности) для максимизации рыночной оценки должны быть сбалансированы и согласованы с внешней средой (институциональными характеристиками бизнес-окружения). Вписать слово в предложение в нужном падеже. архитектуры
41	По дисконтной облигации через год ожидается 1000 р. Инвестор оценивает риск размещения средств в данную облигацию в 14 % годовых. Определите справедливую цену облигации, как текущую стоимость будущей выгоды. Ответ округлить до целого числа. 877 <i>Решение:</i> $PV = 1000 \frac{1}{1+0,14} = 877$ р. В данном случае предполагаем, что купив данную облигацию за 877 р. и получив через год ее погашение 1000 р., инвестор зарабатывает требуемую доходность 14 %.
42	На бирже А рыночная цена акции составляет 120 руб., а на бирже Б цена этой же акции снизилась до 100 руб. При совершении арбитражной операции из расчета 100 акций, сумма арбитражной прибыли составит _____ р. Ответ запишите в виде целого числа. 2000 <i>Решение:</i> Арбитражная операция в данном случае заключается в покупке акций на бирже Б и продажа их на бирже А. Арбитражная прибыль = $100 \cdot (120 - 100) = 2000$ р.
43	Корпорация «Новый век», работающая на совершенном рынке в безналоговой среде, традиционно финансировалась исключительно собственными источниками финансирования. Рыночная оценка бизнеса фиксируется на уровне 50 млн р. Доходность акций компании составляет 14%. Менеджмент предлагает выпустить облигации на 10 млн р, и направить их на выкуп акций. Если предполагаемая доходность заемного капитала составит 8%. Чему будет равна стоимость собственного капитала (%) после выкупа, согласно теореме ММ. Ответ записать в виде десятичной дроби, округлить до десятых в качестве разделителя использовать запятую. 15,5 <i>Решение:</i> До выкупа СК=50 млн р., ЗК=0. После выкупа СК=40 млн р. ЗК=10 млн р. В соответствии с теорией ММ требуемая доходность акционерного капитала рассчитывается по формуле $k_{lev} = k_{unlev} + (k_{unlev} - k_d) \frac{D_L}{S_L}$ $k_{lev} = 14 + (14 - 8) \frac{10}{40} = 15,5 \%$
44	Прибыльная компания ХУ работает на заемном капитале в размере 50 млн р., который привлечен

	<p>под 10% годовых, и платит налог на прибыль исходя из ставки 20%. Сколько составит ежегодная налоговая экономия (налоговый щит) по заемному капиталу (млн р.). Ответ запишите в виде целого числа.</p> <p>1 <i>Решение:</i> $50 \cdot 0,1 = 5$ млн р. – ежегодный платеж за пользование кредитом $5 \cdot 0,2 = 1$ млн р. – налоговый щит</p>												
45	<p>Если при безрычаговом финансировании справедливая стоимость бизнеса, составляет 100 млн руб., а при наличии долга приведенная стоимость агентских издержек и издержек финансовой неустойчивости оценена аналитиками в 10 млн руб. и приведенная оценка налоговой экономии — 4 млн руб., то в соответствии с компромиссной теорией структуры капитала справедливая стоимость бизнеса при заданном финансовом рычаге составит _____. Ответ запишите в виде целого числа.</p> <p>94 <i>Решение :</i> Справедливая стоимость компании в рамках компромиссной теории $V_L = V_{unlev} + T \cdot D - PVFD$. $V_L = 100 + 4 - 10 = 94$ млн р.</p>												
46	<p>Определите среднюю ожидаемую доходность портфеля (в процентах) по приведенным ниже показателям. Ответ запишите в виде целого числа.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Состав</th> <th>Доходность, %</th> <th>Доля в портфеле</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Актив А</td> <td>16</td> <td>1/4</td> </tr> <tr> <td>Актив В</td> <td>8</td> <td>3/4</td> </tr> </tbody> </table> <p>10 <i>Решение:</i> Средняя ожидаемая доходность портфеля = $16 \cdot 1/4 + 8 \cdot 3/4 = 10$ %</p>	Состав	Доходность, %	Доля в портфеле	Актив А	16	1/4	Актив В	8	3/4			
Состав	Доходность, %	Доля в портфеле											
Актив А	16	1/4											
Актив В	8	3/4											
47	<p>Используя теорию арбитражного ценообразования, определите доходность портфеля (в процентах) по следующим показателям, безрисковая ставка составляет 5%. Ответ записать в виде десятичной дроби, округлить до сотых в качестве разделителя использовать запятую.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Фактор</th> <th>Коэффициент чувствительности</th> <th>Премия за риск</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Инфляция</td> <td>-0,2</td> <td>-0,3</td> </tr> <tr> <td>Процентный риск</td> <td>0,6</td> <td>2,5</td> </tr> <tr> <td>Валютный риск</td> <td>0,4</td> <td>-0,1</td> </tr> </tbody> </table> <p>6,52 <i>Решение:</i> Теория арбитражного ценообразования утверждает, что если доходности активов зависят от структуры факторов, то существует следующая зависимость между ожидаемыми доходностями и чувствительностью факторов: $E = r + b_1 \cdot RP_1 + b_2 \cdot RP_2 + \dots + b_n \cdot RP_n$, r – безрисковая ставка, b – чувствительность фактора, RP – премия за риск. $5 + (-0,2) \cdot (-0,3) + 0,6 \cdot 2,5 + 0,4 \cdot (-0,1) = 6,52$ %</p>	Фактор	Коэффициент чувствительности	Премия за риск	Инфляция	-0,2	-0,3	Процентный риск	0,6	2,5	Валютный риск	0,4	-0,1
Фактор	Коэффициент чувствительности	Премия за риск											
Инфляция	-0,2	-0,3											
Процентный риск	0,6	2,5											
Валютный риск	0,4	-0,1											
48	<p>Акции компании С в текущий момент продаются за 500 р. Компания предполагает выплатить дивиденды в размере 30 р. в конце года, и рыночная цена акции к концу года, как ожидается, составит 550 р. Определите ожидаемую доходность акционера (%) при намерении продать акцию в конце года. Ответ запишите в виде целого числа.</p> <p>16 <i>Решение:</i> Дивидендная доходность = $30/500 = 6$ % Доходность прироста капитала = $(550-500)/500 = 10$ % Общая ожидаемая доходность $6+10 = 16$ %</p>												
<p>Компания D в настоящее время использует только акционерный капитал. Она рассматривает возможность финансовой реструктуризации, которая должна позволить привлечь заемный капитал в размере 200. Денежный поток компании составляет 150 в бесконечной перспективе и до уплаты налога на прибыль. Налог на прибыль равен 34 %. Затраты на заемный капитал составляют 10 %. Затраты на акционерный капитал аналогичных компаний в отрасли, которые не используют заемного капитала в своей практике, составляют 20 %.</p>													
49	<p>Рассчитайте новую стоимость компании. Ответ запишите в виде целого числа.</p> <p>563 <i>Решение:</i> Стоимость компании $DCF = \frac{CF(1-Tax)}{WACC}$, если денежный поток дан в бесконечной перспективе. Старая стоимость компании (без заемного капитала) $(150(1-0,34))/0,2 = 495$. Новая стоимость компании = Старая стоимость компании + Приведенная стоимость налоговой защиты. Новая стоимость компании = $\frac{CF(1-Tax)}{WACC} + TcD = 495 + 0,34 \cdot 200 = 563$</p>												
50	<p>Какова будет стоимость акционерного капитала в случае реструктуризации (в %). Ответ запишите в</p>												

	<p>виде десятичной дроби, в качестве разделителя используйте запятую. 25,5 <i>Решение:</i> Вычислим новые затраты на акционерный капитал r_e</p> $r_e = r + (r - r_D) \frac{D}{E}$ <p>Согласно 2-й теореме</p> $MM r_e = 20\% + \left(20\% - 10\% \frac{200}{363}\right) = 25.5\%$												
51	<p>Составьте баланс компании в рыночных ценах для трех случаев, предполагая существование эффективного рынка до привлечения заемного капитала. Ответ запишите целыми числами через запятую без пробелов в следующем порядке: активы, собственный капитал, заемный капитал. 495,495,0 <i>Решение:</i> До привлечения заемного капитала:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Активы</th> <th colspan="2">Пассивы</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Активы</td> <td>495</td> <td>СК</td> <td>495</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Долг</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Активы		Пассивы		Активы	495	СК	495			Долг	0
Активы		Пассивы											
Активы	495	СК	495										
		Долг	0										
52	<p>Составьте баланс компании в рыночных ценах для трех случаев, предполагая существование эффективного рынка сразу после объявления о привлечении заемного капитала. Ответ запишите целыми числами через запятую без пробелов в следующем порядке: активы, собственный капитал, заемный капитал. 563,563,0 <i>Решение</i> Сразу после объявления о привлечении заемного капитала:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Активы</th> <th colspan="2">Пассивы</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Активы</td> <td>563</td> <td>СК</td> <td>563</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Долг</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Активы		Пассивы		Активы	563	СК	563			Долг	0
Активы		Пассивы											
Активы	563	СК	563										
		Долг	0										
53	<p>Составьте баланс компании в рыночных ценах для трех случаев, предполагая существование эффективного рынка сразу после обмена акций на облигации. Ответ запишите целыми числами через запятую без пробелов в следующем порядке: активы, собственный капитал, заемный капитал. 563, 363,200 <i>Решение</i> Сразу после обмена акций на облигации:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Активы</th> <th colspan="2">Пассивы</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Активы</td> <td>563</td> <td>СК</td> <td>363</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Долг</td> <td>200</td> </tr> </tbody> </table>	Активы		Пассивы		Активы	563	СК	363			Долг	200
Активы		Пассивы											
Активы	563	СК	363										
		Долг	200										

ПКв-4- Способность осуществлять реализацию инвестиционного проекта (финансовый аспект)

Но мер п.п.	Оценочные материалы
54	<p>Двухэтапный алгоритм анализа инвестиционных проектов заключается:</p> <p>а) в первоначальном расчете NPV и последующем (второй этап) IRR</p> <p>б) анализе недисконтированных денежных потоков на первом этапе и введением ставки дисконта на втором</p> <p>в) рассмотрении безналоговой ситуации на первом этапе и введением налогов на втором</p> <p>г) абстрагировании от финансовых решений по инвестиционным проектам на первом этапе (источники финансирования) и анализе их на втором</p>
55	<p>Если принимаются проекты с отрицательным значением NPV, то:</p> <p>а) рыночная оценка компании снижается (уменьшается благосостояние владельцев капитала)</p> <p>б) рыночная оценка компании растет</p> <p>в) балансовая оценка компании падает</p>

	г) стоимость компании не меняется
56	Причиной положительного значения NPV по эффективному проекту является: а) низкая процентная ставка на рынке; б) низкая инфляция; в) конкурентные преимущества, найденные инициаторами проекта; г) плохой просчет проекта
57	Интерпретировать как дополнительные операционные денежные потоки при принятии решения о строительстве новой фабрики (земля является собственностью компании, но существующее здание нужно будет снести) следует: а) рыночную стоимость земли б) стоимость демонтажа и очистки территории; в) стоимость новой подъездной дороги, проложенной в прошлом году. г) рыночную стоимость существующей постройки
58	Если денежные потоки оценены по проекту в ценах базового года (в ценах покупательной способности – ноль), то в качестве ставки дисконтирования следует выбирать: а) реальную процентную ставку на рынке с учетом риска; б) номинальную процентную ставку на рынке с учетом риска в) реальную процентную ставку на рынке без учета риска г) безрисковую ставку
59	Метод оценки эффективности проекта по средней (бухгалтерской) доходности предполагает расчет аналитического показателя: а) по экономической прибыли б) по приростному денежному потоку в) по прогнозируемой отчетной прибыли г) по накопленной за срок жизни проекта чистой прибыли и ликвидационной стоимости оборудования
60	Метод индекса рентабельности обязательно применяется для сравнения проектов: а) разных инвестиционных затрат; б) с нестандартными денежными потоками (меняющимися знаком); в) с неизвестной ставкой отсечения (альтернативной стоимостью капитала); г) с нефинансовыми ограничениями
61	Расчет точки инвестиционной безубыточности по сравнению с расчетом точки операционной безубыточности предполагает: а) корректировку постоянных издержек б) корректировку переменных издержек в) иной метод расчета амортизации г) иной метод расчета постоянных затрат
62	Метод модифицированной внутренней нормы доходности обязательно применяется для сравнения проектов: а) разных инвестиционных затрат б) с нестандартными денежными потоками (меняющимися знаком) в) разного срока жизни г) с неизвестной ставкой отсечения (альтернативной стоимостью капитала)
63	График инвестиционных возможностей (investment opportunity schedule) для построения бюджета капитальных вложений строится по убыванию значений: а) NPV б) IRR в) PI г) PP
64	Чем выше ставка дисконтирования а) тем сильнее эффект дисконтирования и меньше текущая оценка будущего денежного потока б) выше текущая оценка в) выше приведенная оценка денежных потоков г) привлекательнее будущие денежные поступления
65	Увеличение периодов получения денежного потока приводит при прочих равных условиях а) к уменьшению текущей оценки б) увеличению текущей оценки в) не изменяет оценку потока
66	Неравноценность равных денежных сумм в разные моменты времени объясняется: а) инфляцией (обесцениванием денег) б) упускаемой возможностью инвестирования

	в) различием индивидуальных предпочтений в потреблении
67	Метод эквивалентного аннуитета применяется для сравнения проектов: а) разных инвестиционных затрат; б) различных денежных потоков на равном временном горизонте; в) разного срока жизни; г) с неизвестной ставкой отсечения (альтернативной стоимостью капитала).
68	Имитационное моделирование является: а) предшествующим этапом сценарного метода; б) развитием сценарного метода; в) обособленной техникой анализа ставки дисконта по проекту; г) модификацией метода анализа чувствительности
69	Интерпретировать как невозвратные издержки (sunk costs) при принятии решения о строительстве нового торгового центра (земля является собственностью компании, но существующее здание нужно будет снести) следует: а) рыночную стоимость земли и расположенной на ней постройки б) стоимость проведенных коммуникационных линий в) стоимость демонтажа старого торгового здания и очистки территории г) стоимость маркетинговых исследований по работе с клиентами, проведенные в прошлом году
70	В формулу нормативного срока окупаемости М. Гордона включается: а) коэффициент приемлемости риска инвестором б) ликвидационная стоимость активов в) срок жизни проекта г) альтернативная стоимость капитала (барьерная ставка доходности)
71	Показатель суммарной эффективности проекта (EPV) вычисляется путем суммирования а) добавленной стоимости б) чистой приведенной стоимости в) реальных опционов г) свободных денежных потоков
72	Критериями оптимизации структуры источников финансирования инвестиционных ресурсов выступают: а) максимизация рентабельности собственного капитала б) максимизация стоимости капитала б) минимизация рентабельности собственного капитала в) минимизация стоимости капитала
73	К достоинствам реальных опционов можно отнести: а) сложный математический аппарат б) возникновение дополнительных затрат, связанных с поддержанием опциона в) использование в качестве важного инструмента стратегического управления стоимостью проекта г) учет фактора неопределенности и возможность выбора времени реализации проекта
74	Формы финансирования инновационной деятельности включают: а) лизинговое финансирование б) проектное финансирование в) дисконтное финансирование г) венчурное финансирование
75	Модели финансирования инновационной деятельности подразделяются: а) на финансирование, основанное на частном капитале б) на финансирование, основанное на государственном капитале в) на финансирование с полным регрессом на заемщика г) на смешанное финансирование
76	Формы проектного финансирования подразделяются: а) на финансирование с ограниченным правом регресса б) на финансирование без права регресса на заемщика в) на финансирование с полным регрессом на заемщика г) на финансирование, обеспеченное экономической и технической жизнедеятельностью предприятия
77	Выделяют следующие методы финансирования инновационных проектов: а) единовременное финансирование б) основанное на частном капитале в) основанное на государственном капитале г) поэтапное финансирование

78	<p>В Российской Федерации средства, выделяемые из федерального бюджета, направляются на финансирование:</p> <p>а) инновационной деятельности отдельных компаний</p> <p>б) федеральных целевых инновационных программ и высокоэффективных инновационных проектов</p> <p>в) программ государственной поддержки инновационной деятельности</p> <p>г) государственных инновационных фондов (РФФИ, Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере)</p>
79	<p>Установите последовательность этапов алгоритма для принятия решений о целесообразности включения инвестиционных оттоков в инвестиционный бюджет компании</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. классифицируются проекты для обоснования методов анализа и оценки 2. сопоставляют и ранжируют проекты в рамках выделенных классов по заданным критериям коммерческой эффективности 3. формируют инвестиционные портфели с учетом заданных параметров риска и доходности 4. обосновывают схемы финансирования для обеспечения финансовой реализуемости <p>1,2,3,4</p>
80	<p>Установите последовательность этапов проведения анализа чувствительности показателей эффективности инвестиционного проекта.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Определяются факторы, относительно которых аналитик инвестиционного проекта не имеет однозначных суждений. 2. Устанавливаются предельные (нижние и верхние) значения факторов 3. Рассчитывается ключевой показатель эффективности для всех выбранных предельных значений неопределенных факторов 4. Строится график чувствительности для всех неопределенных факторов. <p>1,2,3,4</p>
81	<p>Установите последовательность этапов венчурного инвестирования</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Создание венчурного фонда 2. Поиск и отбор компаний для венчурного инвестирования 3. Оценка компаний и проектов для окончательного принятия решений об инвестировании 4. выход венчурного инвестора из проекта и процедура IPO <p>1,2,3,4</p>
82	<p>Установите соответствие между фазами рассмотрения и реализации инвестиционного проекта и видами аналитических работ.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. прединвестиционная фаза 2. инвестиционная фаза 3. операционная фаза 4. завершающая, ликвидационная фаза <p>а) аналитическая работа включает сопоставление рынков по инвестиционной привлекательности, экономическая оценка вариантов реализации проектов</p> <p>б) аналитическая работа включает оценку исполнения инвестиционного бюджета, оценку рыночных изменений</p> <p>в) аналитическая работа включает оценку текущей отдачи на капитал, создаваемой по периодам стоимости</p> <p>г) аналитическая работа включает контроль над получаемыми ликвидационными денежными потоками</p> <p>1-а, 2-б, 3-в, 4-г.</p>
83	<p>Сопоставьте понятие и его определение.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Бюджет капиталовложений 2. График инвестиционных возможностей 3. Инвестиционная программа <p>а) Запланированные затраты на строительство и приобретение основных средств, производство продукции и прочее реальное инвестирование и связанное с этим финансирование</p> <p>б) Графическое изображение анализируемых проектов, расположенных в порядке убывания их внутренней нормы рентабельности (<i>IRR</i>)</p> <p>в) Конкретный план действий, развернутый, всесторонне обоснованный и направленный на достижение целей стратегического плана развития компании</p> <p>1-а, 2-б, 3-в</p>
84	<p>Дайте характеристику методам определения лизинговых платежей</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Метод «уменьшающихся платежей» 2. Метод «с увеличенными в начальный период лизинговыми платежами» 3. Метод «с отсрочкой лизинговых платежей»

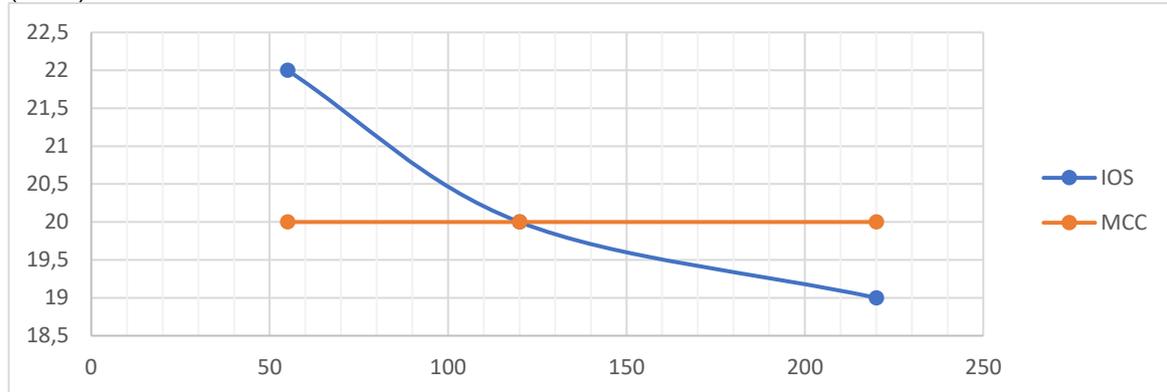
	<p>4. Метод «неизменных лизинговых выплат»</p> <p>а) В начале действия договора лизинга лизингополучатель платит лизинговые платежи в размерах, значительно превосходящих среднюю величину платежей за весь период лизинга</p> <p>б) Лизингополучатель при заключении договора лизингодателю выплачивается аванс в согласованном сторонами размере, а остальная часть общей суммы лизинговых платежей начисляется и уплачивается в течение срока действия договора, как и при начислении платежей в первом случае</p> <p>в) По ходатайству лизингополучателя лизинговые платежи выплачиваются позднее и вызывают у него значительные дополнительные расходы</p> <p>г) Общая сумма платежей начисляется равными долями в течение всего срока договора, в соответствии с согласованной сторонами периодичностью</p> <p style="text-align: center;">1-а, 2-б, 3-в, 4-г.</p>												
85	<p>Установление соответствия между формами проектного финансирования и их характеристиками</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. финансирование с ограниченным правом регресса 2. финансирование без права регресса на заемщика 3. финансирование с полным регрессом на заемщика <p>а) предусматривает распределение рисков между всеми участниками проекта</p> <p>б) кредитор не имеет никаких гарантий, платежи основаны на жизнеспособности инвестиционного проекта</p> <p>в) кредитор предоставляет средства под гарантии организаторов инвестиционного проекта или третьих лиц</p> <p style="text-align: center;">1-а, 2-б, 3-в</p>												
86	<p>Чем чаще по проекту генерируются денежные потоки, тем более оценка эффективности проекта чувствительна к изменению ставки _____. Вписать слово в предложение в нужном падеже.</p> <p style="text-align: center;">дисконтирования</p>												
87	<p>Инвестиции в оборотный капитал важны для оценки компании, а не проекта. Так как при анализе инвестиционного проекта аналитик имеет дело с притоками потоками, инвестициями в оборотный капитал _____ пренебречь. Вписать слово в предложение в нужном падеже.</p> <p style="text-align: center;">нельзя</p>												
88	<p>Если корпорация использует один период окупаемости для всех проектов, то одобрены будут в основном _____ проекты. Вписать слово в предложение в нужном падеже.</p> <p style="text-align: center;">краткосрочные</p>												
89	<p>Точка инвестиционной безубыточности обычно _____ точки операционной безубыточности. Вписать слово в предложение в нужном падеже.</p> <p style="text-align: center;">выше</p>												
90	<p>Инвестиционный _____ корпорации – это согласованный между собой по задачам, срокам и объемам инвестиционных оттоков набор инвестиционных проектов компании. Вписать слово в предложение в нужном падеже.</p> <p style="text-align: center;">портфель</p>												
91	<p>Точка _____ - это значение коэффициента дисконтирования, при котором оцениваемые инвестиционные проекты имеют одинаковую величину чистой приведенной стоимости. Вписать слово в предложение в нужном падеже.</p> <p style="text-align: center;">Фишера</p>												
92	<p>_____ - это финансирование инвестиционного проекта за счет чистой прибыли. Вписать слово в предложение в нужном падеже.</p> <p style="text-align: center;">самофинансирование</p>												
93	<p>Если фирма устанавливает премию за риск в 10% при реализации проекта и средняя стоимость капитала фирмы равна 15%, то, согласно методу корректировки ставки дисконтирования, для данного проекта ставка дисконтирования составит (в процентах). Ответ записать в виде целого числа.</p> <p style="text-align: center;">25</p> <p style="text-align: center;"><i>Решение: $10+15 = 25\%$</i></p>												
94	<p>Предлагается к реализации три инвестиционных проекта (А, В, С) со следующими характеристиками</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Проект</th> <th>IC, млн р.</th> <th>IRR, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>А</td> <td style="text-align: center;">110</td> <td style="text-align: center;">19</td> </tr> <tr> <td>В</td> <td style="text-align: center;">60</td> <td style="text-align: center;">20</td> </tr> <tr> <td>С</td> <td style="text-align: center;">50</td> <td style="text-align: center;">16</td> </tr> </tbody> </table> <p>Предельная стоимость капитал – 18 %. Какие проекты будут включены в бюджет капиталовложений. Ответ записать заглавными латинскими буквами через запятую без пробелов в алфавитном порядке.</p> <p style="text-align: center;">А,В</p>	Проект	IC, млн р.	IRR, %	А	110	19	В	60	20	С	50	16
Проект	IC, млн р.	IRR, %											
А	110	19											
В	60	20											
С	50	16											

Ответ записать в виде целого числа.

Решение:

Ранжируем проекты в порядке убывания их IRR – В, А, С.

Построим график инвестиционных возможностей компании (IOS) и предельной стоимости капитала (MCC).



В инвестиционный портфель компании будут включены проекты лежащие левее точки пересечения графиков IOS и MCC. Это проекты В и А.

95 Предлагаются к реализации четыре инвестиционных проекта (A, B, C, D) со следующими характеристиками: $ICA = 110$ млн р., $NPVA = 50$ млн р., $ICB = 60$ млн р., $NPVB = 20$ млн р., $ICC = 50$ млн р., $NPVC = 26$ млн р., $ICD = 90$ млн р., $NPVD = 39$ млн р. Максимально возможный объем инвестиций компании составляет 200 млн р.. Какие проекты будут включены в бюджет капиталовложений по критерию максимизации NPV. Ответ записать заглавными латинскими буквами через запятую без пробелов в алфавитном порядке.

A,D

Решение:

Ранжируем инвестиционные проекты в порядке убывания NPV.

$NPVA = 50$ млн р. $ICA = 110$ млн р.

$NPVD = 39$ млн р. $ICD = 90$ млн р.

$NPVC = 26$ млн р. $ICC = 50$ млн р.

$NPVB = 20$ млн р. $ICB = 60$ млн р.

Так как, максимально возможный объем инвестиций компании составляет 200 млн р. $200 - 110 - 90 = 0$, в бюджет будут включены проекты A,D.

96 Предлагаются к реализации четыре инвестиционных проекта (A, B, C, D) со следующими характеристиками: $ICA = 110$ млн р., $NPVA = 50$ млн р., $ICB = 60$ млн р., $NPVB = 20$ млн р., $ICC = 50$ млн р., $NPVC = 26$ млн р., $ICD = 90$ млн р., $NPVD = 39$ млн р.. Максимально возможный объем инвестиций компании составляет 200 млн р.. Проекты включаются по критерию максимизации NPV Суммарный NPV бюджета капиталовложений составит. Ответ записать в виде целого числа.

89

Решение:

Ранжируем инвестиционные проекты в порядке убывания NPV.

$NPVA = 50$ млн р. $ICA = 110$ млн р.,

$NPVD = 39$ млн р. $ICD = 90$ млн р.,

$NPVC = 26$ млн р. $ICC = 50$ млн р.

$NPVB = 20$ млн р. $ICB = 60$ млн р.

Так как, максимально возможный объем инвестиций компании составляет 200 млн р. $200 - 110 - 90 = 0$, в бюджет будут включены проекты A,D их суммарный $NPV = 50 + 39 = 89$ млн р.

97 Предлагается к реализации три инвестиционных проекта (A, B, C) со следующими характеристиками

Проект	IC, млн р.	IRR, %
A	100	18
B	70	21
C	50	16

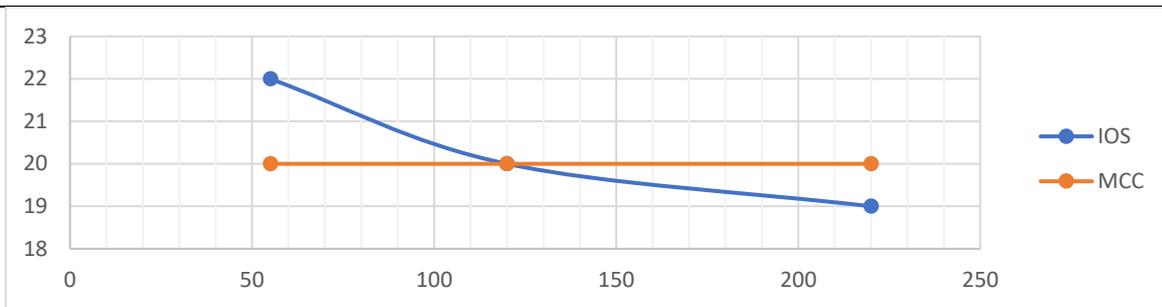
Предельная стоимость капитал – 18 %. Чему равен бюджет капиталовложений. Ответ записать в виде целого числа.

170

Решение:

Ранжируем проекты в порядке убывания их IRR – В, А, С.

Построим график инвестиционных возможностей компании (IOS) и предельной стоимости капитала (MCC). В инвестиционный портфель компании будут включены проекты лежащие левее точки пересечения графиков IOS и MCC.



Проекты В и А 70+100 = 170 млн р.

98 Предлагается к реализации три инвестиционных проекта (А, В, С) со следующими характеристиками

Проект	IC, млн р.	IRR, %
А	100	19
В	65	20
С	55	22

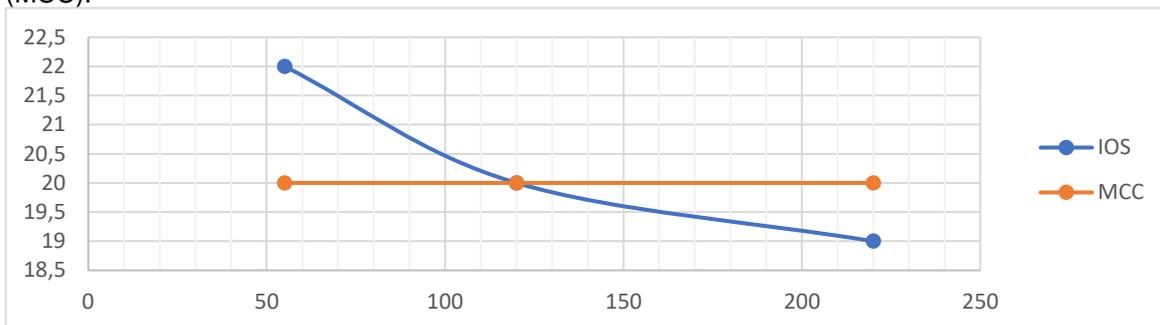
Предельная стоимость капитала – 20 %. Чему равен бюджет капиталовложений. Ответ записать в виде целого числа.

120

Решение:

Ранжируем проекты в порядке убывания их IRR – С, В, А.

Построим график инвестиционных возможностей компании (IOS) и предельной стоимости капитала (MCC).



В инвестиционный портфель компании будут включены проекты лежащие левее точки пересечения графиков IOS и MCC. Проекты С и В 55+65 = 120 млн р.

Компания рассматривает два возможных инвестиционных проекта со следующими характеристиками

Состояние экономики	Вероятность	Прогнозируемая доходность, %	
		А	В
Кризис	0,15	-2	-5
Депрессия	0,20	5	8
Оживление	0,30	10	12
Подъем	0,35	15	20

99 Рассчитайте по каждому проекту среднюю ожидаемую доходность. Ответ запишите десятичной дробью округлить до сотых в качестве разделителя использовать запятую. Записать значение для проекта А пробел значение для проекта В.

8,95 11,45

Решение

Проект А: $0,15 \cdot (-2) + 0,2 \cdot 5 + 0,3 \cdot 10 + 0,35 \cdot 15 = 8,95 \%$

Проект В: $0,15 \cdot (-5) + 0,2 \cdot 8 + 0,3 \cdot 12 + 0,35 \cdot 20 = 11,45 \%$

100 Рассчитайте по каждому проекту среднее квадратическое отклонение. Ответ запишите десятичной дробью округлить до сотых в качестве разделителя использовать запятую. Записать значение для проекта А пробел значение для проекта В.

5,25 8,28

Решение

среднее квадратическое отклонение = $\sqrt{\sum(\text{доходность}_i - \text{доходность ожидаемая})^2 \cdot \text{вероятность}}$

Проект А: 5,85

Проект В: 8,28

101	<p>Рассчитайте по каждому проекту коэффициент осцилляции. Ответ запишите десятичной дробью округлить до сотых в качестве разделителя использовать запятую. Записать значение для проекта А пробел значение для проекта В.</p> <p>0,62 0,68</p> <p><i>Решение</i></p> <p>Коэффициент осцилляции – процентное отношение размаха вариации к средней. размах вариации характеризует абсолютную разницу между максимальным и минимальным значениями признака в изучаемой совокупности.</p> <p>Проект А: $(5,25 - 0,3) / 8,95 = 0,62$</p> <p>Проект В: $(7 - 0,75) / 11,45 = 0,68$</p>
102	<p>Рассчитайте по каждому проекту коэффициент вариации. Ответ запишите десятичной дробью округлить до сотых в качестве разделителя использовать запятую. Записать значение для проекта А пробел значение для проекта В.</p> <p>0,65 0,72</p> <p><i>Решение</i></p> <p>Коэффициент вариации измеряют через соотношение среднего квадратического отклонения и средней.</p> <p>Проект А: $5,85 / 8,95 = 0,65$</p> <p>Проект В: $8,28 / 11,45 = 0,72$</p>
103	<p>Какой из проектов вы бы порекомендовали реализовать, если компания использует консервативную инвестиционную политику? Ответ записать большой латинской буквой.</p> <p>А</p> <p><i>Решение</i></p> <p>Чем больше величина коэффициента вариации тем больше разброс значений признаков вокруг средней и следовательно выше риск. Консервативный инвестор минимизирует риски следовательно рекомендуем проект А.</p>

3.2 Собеседование (вопросы для экзамена)

ПКв-3. Способность практического использования современных концепций корпоративных финансов при обосновании и принятия решений

№ задания	Формулировка вопроса
104	<p>Что понимают под «рациональностью экономических агентов» в соответствии с одной из современных концепций корпоративных финансов: концепции рационального поведения рыночных агентов.</p> <p>Ответ:</p> <p>Под рациональностью экономических агентов понимается два свойства. Во-первых, получая новую информацию, экономические агенты «правильно» (в соответствии с правилом Байеса) включают ее в свои представления и суждения, выводы. Во-вторых, на основе сложившихся суждений и выводов они принимают нормативно правильные решения, т.е. внутренне непротиворечивые и соответствующие теории субъективной ожидаемой полезности.</p>
105	<p>Перечислите основные характеристики совершенного рынка капитала, используемые для обоснования современных концепций корпоративных финансов.</p> <p>Ответ:</p> <p>Совершенный рынок капитала означает, что речь идет о финансовом рынке:</p> <ol style="list-style-type: none"> конкурентном – с большим числом участников (кредиторов и заемщиков), отсутствием доминирующего игрока, когда у отдельных участников отсутствует возможность оказывать влияние на курсы финансовых активов, они следуют за движущейся рыночной ценой; с делимыми активами и однородностью ожиданий инвесторов; с рациональным поведением инвесторов, максимизирующих ожидаемую полезность; с отсутствием возможности для арбитража; без трений (frictions), т.е. с отсутствием входных барьеров, комиссий и налогов и т.п.
106	<p>В соответствии с современными концепциями корпоративных финансов, какие условия должны соблюдаться для выполнения постулатов теории эффективных рынков.</p> <p>Ответ:</p> <p>Для выполнения постулатов теории эффективных рынков требуется, чтобы приходящая к инвесторам информация была полной и симметричной, поведение участников рынка было бы рациональным и имелись возможности для арбитража, ценообразование активов должно быть справедливым (т.е. цена должна определяться приведенной величиной будущих выгод).</p>
107	<p>Суть концепции риска и доходности в теории корпоративных финансов, при обосновании и принятии финансовых решений.</p>

	<p>Ответ:</p> <p>Концепция риска и доходности гласит, что доминирующий инвестор на рынке является противником риска (не расположенным к риску), т.е. за больший риск (меньшую вероятность получения результата) требует повышенной оплаты в виде дополнительных выгод. Доминирующий инвестор как противник риска всегда из двух инвестиционных вариантов с одинаковой ожидаемой доходностью будет выбирать тот, который более вероятен (имеет меньший разброс возможных значений результата).</p>
108	<p>В чем заключается принцип адекватности учета риска в концепции дисконтирования денежных потоков при расчете чистой приведенной стоимости.</p> <p>Ответ:</p> <p>Адекватность учета риска. Риск не должен закладываться и в денежный поток, и в ставку дисконта, чтобы избежать двойного счета. Если риск отражен в денежном потоке (например, финансовый риск в виде выплат по займам, что приводит к снижению остаточного подхода, или через корректировку операционных денежных потоков в рамках метода гарантированного эквивалентного денежного потока), то в ставке дисконта риск не отражается. Наиболее распространен метод отражения рисков в ставке дисконтирования, но этот метод не является единственным.</p>
109	<p>Основная суть концепции финансовой архитектуры компании, при обосновании финансовых решений.</p> <p>Ответ:</p> <p>Концепция финансовой архитектуры компании утверждает, что внутренние элементы функционирования компании (вопросы внутреннего выбора - структура капитала, финансовая структура, структура собственности) для максимизации рыночной оценки должны быть сбалансированы и согласованы с внешней средой (институциональными характеристиками бизнес-окружения). Среди таких элементов целесообразно выделять: степень развития финансового рынка, включая рынок капитала и корпоративного контроля; государственное регулирование; уровень конкуренции на рынках труда, товаров и услуг.</p>
110	<p>Перечислите ключевые факторы, от которых зависит решение о выборе структуры капитала корпорации.</p> <p>Ответ:</p> <p>Ключевыми факторами, от которых зависит выбор структуры капитала, являются: качество финансового рынка, возможность применять разные финансовые инструменты; институциональная среда (защита собственности); налоговая среда, в которой работает компания; фундаментальные характеристики компании (размер, структура издержек и волатильность операционной прибыли, структура активов (основные и оборотные, материальные и нематериальные)); интересы и мотивы ключевых собственников, их роль в управлении компанией (наличие наемного менеджмента).</p>
111	<p>Условие теоремы Миллера - Модильяни, отражающая базовую модель взаимосвязи финансового рычага и стоимости бизнеса.</p> <p>Ответ:</p> <p>Теорема ММ: Стоимость двух корпораций, принадлежащих одному классу инвестиционного риска, но отличающихся уровнем финансового рычага, на совершенном рынке будет равна, т.е. будет выполняться равенство $V_L = V_U$. (L — обозначение рычаговой (финансово зависимой или леведжированной) корпорации; U — обозначение безрычаговой (финансово независимой) компании).</p>
112	<p>Понятие налогового щита по заемному капиталу в теории корпоративных финансов, при принятии финансовых решений.</p> <p>Ответ:</p> <p>Налоговый щит по заемному капиталу (tax shield, debt tax shield) — это экономия на налоге на прибыль, возникающая из-за того, что проценты по заемному капиталу уменьшают налогооблагаемую прибыль (снижают налоговое бремя компании). Количественно годовая величина налогового щита равна произведению годовых процентных платежей на ставку налога на прибыль.</p>
113	<p>Перечислите целевые установки в рамках реализации финансовой стратегии корпорации, возможные для практического использования (не более четырех).</p> <p>Ответ:</p> <p>В рамках финансовой стратегии могут быть зафиксированы различные установки: максимизация рыночной стоимости акционерного или всего инвестированного капитала; максимизация стейкхолдерской стоимости (т.е. выгод всех владельцев капитала, как финансовых, так и нефинансовых); максимизация прибыли собственников (показателя EPS) при поддержании определенного уровня финансовой устойчивости; минимизация рисков или поддержание риска осуществления деятельности на определенном зафиксированном уровне.</p> <p>В зависимости от выбора целевой функции разрабатывается финансовая стратегия и расчеты-</p>

ваются приемлемый уровень долга.

ПКв-4 Способность осуществлять реализацию инвестиционного проекта (финансовый аспект)

№ задания	Формулировка вопроса
114	<p>Назовите два направления инвестиционной деятельности корпорации.</p> <p>Ответ: Инвестиционная деятельность компании осуществляется путем прямого и портфельного инвестирования. Прямое инвестирование предусматривает создание или покупку реальных активов, а портфельное – вхождение в капитал связанных или же не связанных с деятельностью компаний бизнесов.</p>
115	<p>Перечислите основные принципы формирования инвестиционного портфеля корпорации.</p> <p>Ответ: Основными принципами формирования инвестиционного портфеля компании являются: обеспечение задаваемого целевыми установками собственников соотношения «риск – текущая и долгосрочная доходность – горизонт получения выгод»; поддержание платежеспособности и ликвидности всего бизнеса.</p>
116	<p>Каким алгоритмом руководствуются аналитики для принятия решения о целесообразности включения инвестиционных оттоков в инвестиционный бюджет компании.</p> <p>Ответ: Для принятия решения о целесообразности включения инвестиционных оттоков в инвестиционный бюджет компании аналитики руководствуются следующим алгоритмом: 1) классифицируют проекты для обоснования методов анализа и оценки; 2) формируют финансовую модель (этот этап обязателен для коммерческих проектов и в ряде случаев используется для некоммерческих); 3) сопоставляют и ранжируют инвестиционные проекты в рамках выделенных классов (категорий) по заданным критериям коммерческой эффективности; 4) формируют инвестиционные портфели с учетом: заданных параметров риска и доходности; 5) обосновывают схемы финансирования для обеспечения финансовой реализуемости (жизнеспособности).</p>
117	<p>Что представляет собой финансовая модель инвестиционного проекта?</p> <p>Ответ: Финансовая модель инвестиционного проекта – «оцифровывание» бизнес-модели реализации той или иной идеи удовлетворения рыночных потребностей, требующей инвестиционных затрат через обоснование количественных параметров макросреды и отраслевых условий, которые влияют на величину инвестиционных и текущих затрат, их временной последовательности, а также денежных выгод и потерь при изменении условий реализации. В финансовой модели особое внимание должно быть обращено на прогнозные параметры, формирующие денежные потоки по инвестированию. Важность их корректного и взаимосвязанного обоснования определяется последующим созданием сценариев реализации именно по ним.</p>
118	<p>Перечислите три проекции инвестиционной привлекательности реальных инвестиций с позиции владельцев капитала.</p> <p>Ответ: Привлекательность реального инвестирования с позиции владельцев капитала диагностируется по трем проекциям: экономической эффективности (компенсации риска определенным уровнем доходности), жизнеспособности (финансовой реализуемости или ликвидности) и окупаемости (коммерческая эффективность), т.е. возможности выхода из проекта без потери капитала (возможности «откэштить» вложенные усилия и финансовые вложения).</p>
119	<p>Что понимают под финансовой реализуемостью инвестиционного проекта.</p> <p>Ответ: Финансовая реализуемость инвестиционного проекта показывает достаточность финансовых ресурсов для осуществления проекта (т.е. наличие источников, формирующих активы проекта) и наличие средств для погашения обязательств в выделенные моменты времени. Часто для этой проекции финансового успеха используется термин «жизнеспособность». Основным показателем, характеризующим финансовую реализуемость проекта выступает накопленный денежный поток (сальдо) – accumulated cash flow.</p>
120	<p>Перечислите основные группы методов для оценки инвестиционной привлекательности проектов создания реальных активов.</p> <p>Ответ: Для оценки инвестиционной привлекательности проектов создания реальных активов используют различные методы, которые можно разделить на три группы:</p>

	<p>1) традиционные учетные (выстраиваемые на бухгалтерском видении результатов деятельности). Исторически применялись при рассмотрении инвестиционных решений и исходили из учетных принципов влияния инвестиций на показатели баланса и отчета о прибыли.;</p> <p>2) классические (общепринятые в современной инвестиционной аналитике, строящиеся на принципе учета альтернативных издержек и справедливой оценке активов). базируются на современном инструменте финансового анализа – модели дисконтированных денежных выгод (или дисконтированного потока денежных средств, <i>DCF</i>), которая изначально применялась для оценки рыночной стоимости (инвестиционной, фундаментальной) финансовых активов рынка (акций, облигаций), а позднее стала использоваться для оценки проектов создания реальных активов, объектов недвижимости и функционирующего бизнеса ;</p> <p>3) нестандартные (учитывающие права и возможности владельцев капитала) можно отнести метод реальных опционов.</p>
121	<p>Перечислите два метода, которые применяются при ранжировании конкурирующих инвестиционных проектов с неравными сроками</p> <p>Ответ</p> <p>При анализе конкурирующих инвестиционных проектов (бизнес–моделей) применяют следующие методы ранжирования проектов с неравными сроками: метод цепного повтора (продолженного срока) в рамках общего для двух вариантов срока реализации проекта; метод бесконечного цепного повтора сравниваемых проектов (здесь не рассматривается); метод эквивалентного ежегодного аннуитета.</p>
122	<p>Охарактеризуйте схему финансирования с правом полного регресса в системе проектного финансирования.</p> <p>Ответ:</p> <p>Финансирование с правом полного регресса. Такая схема проектного финансирования предусматривает обязательство заемщика (проектной компании как инициатора проекта) полностью удовлетворить все требования кредитора вне зависимости от результатов реализации инвестиционного проекта. При этой схеме финансирования кредитор, не являясь участником проекта, не несет никаких инвестиционных рисков. Финансирование с правом полного регресса возможно только при наличии системы гарантий.</p>
123	<p>Что характеризует потребность в дополнительном финансировании инвестиционного проекта.</p> <p>Ответ:</p> <p>Потребность в дополнительном финансировании – максимальное значение накопленной по годам абсолютной величины отрицательного сальдо по операционной и инвестиционной деятельности. Эта величина характеризует минимальный объем внешнего финансирования инвестиционного проекта. Потребность в дополнительном (внешнем) финансировании традиционно называют капиталом риска. Капитал риска может рассчитываться с учетом временной «размазанности» денежных оттоков и поступлений по проектам создания реальных активов.</p>

4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Процедуры оценивания в ходе изучения дисциплины знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций, регламентируются положениями:

П ВГУИТ 2.4.03 Положение о курсовых, экзаменах и зачетах

П ВГУИТ 4.1.02 Положение о рейтинговой оценке текущей успеваемости

Корпоративные финансы (продвинутый уровень) [Электронный ресурс] : Задания и методические указания для самостоятельной работы обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит / Воронеж. гос. ун-т инж. технол. ; сост. Л. Н. Чайковская. Воронеж : ВГУИТ, 2022. 32 с. URL : <https://education.vsu.ru>

Корпоративные финансы (продвинутый уровень) [Электронный ресурс] : Задания и методические указания для практических занятий обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит / Воронеж. гос. ун-т инж. технол. ; сост. Л. Н. Чайковская. Воронеж : ВГУИТ, 2021. 32 с. URL : <https://education.vsu.ru>

Для оценки знаний, умений, навыков обучающихся по дисциплине применяется рейтинговая система. Итоговая оценка по дисциплине определяется на основании определения среднеарифметического значения баллов по каждому заданию.

5. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания для каждого результата обучения по дисциплине

Результаты обучения по этапам формирования компетенций	Предмет оценки (продукт или процесс)	Показатель оценивания	Критерии оценивания сформированности компетенций	Шкала оценивания	
				Академическая оценка или баллы	Уровень освоения компетенции
ПКв-3 - Способность практического использования современных концепций корпоративных финансов при обосновании и принятия решений					
Знает	фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов параметры оценки долгового портфеля компании, параметры оценки инвестиционного портфеля компании, финансовые показатели в рамках контура интересов собственников	Результаты тестирования	Обучающимся даны правильные ответы менее чем на 59,99 % всех тестовых вопросов	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающимся даны правильные ответы на 60-74,99% всех тестовых вопросов	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающимся даны правильные ответы на 75-84,99% всех тестовых вопросов	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающимся даны правильные ответы на 85-100% всех тестовых вопросов	Отлично	Освоена / повышенный
		Собеседование (экзамен)	Обучающийся обладает частичными и разрозненными знаниями, только некоторые из которых может связывать между собой	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающийся обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающийся обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающийся обладает системным взглядом на изучаемый объект	Отлично	Освоена / повышенный
Умеет	использовать расчетные таблицы и калькуляторы при проведении операций с денежными потоками, приходящими в разные моменты времени; рассчитывать доходность инвестиций при разных предположениях о поведении денежных потоков рассчитывать требуемую доходность для различных элементов капитала раз-	Решение задач на практических занятиях	Обучающийся не владеет умениями выполнения заданий; не демонстрирует умений, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающийся испытывает затруднения при выполнении заданий по алгоритму; демонстрирует минимальный набор умений, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающийся выполняет задания с использованием алгоритма решения, при выполнении допускает незначительные ошибки и неточности, формулирует выводы; демонстрирует умения, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающийся выполняет задания, формируя алгоритм решения, при выполнении не допускает ошибок и неточностей, формулирует выводы; демонстрирует умения, предусмотренные плани-	Отлично	Освоена / повышенный

	ными методами, определять выгоды и недостатки работы компании на заемном капитале, рассчитывать оптимум долговой нагрузки		руемыми результатами обучения		
Владеет	навыками применения базовых концепций корпоративных финансов для решения практических задач навыками выделения ключевых параметров моделей для анализа требуемой доходности владельцев капитала, навыками оптимизации структуры корпоративного финансирования, навыками моделирования целевого портфеля корпорации.	Домашняя контрольная работа	обучающийся не может (не умеет) записать алгоритм выполнения работы, не может выбрать методику для проведения расчетов, не представляет результаты работы в виде аналитического отчета; не демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			запись алгоритма решения РПР у обучающегося вызывает затруднения (алгоритм решения записан с ошибками), представляет результаты работы в виде аналитического отчета, в котором допускает неверное оформление; демонстрирует минимальный набор навыков, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			обучающийся решает РПР, используя верный алгоритм решения, при решении допускает незначительные ошибки, представляет результаты работы в виде правильно оформленного аналитического отчета; демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Хорошо	Освоена / повышенный
			обучающийся решает РПР, используя верный алгоритм решения, при решении не допускает ошибок, представляет результаты работы в виде правильно оформленного аналитического отчета; демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Отлично	Освоена / повышенный
		Расчетно-практическая работа	обучающийся не может (не умеет) записать алгоритм выполнения работы, не может выбрать методику для проведения расчетов, не представляет результаты работы в виде аналитического отчета; не демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			запись алгоритма решения РПР у обучающегося вызывает затруднения (алгоритм решения записан с ошибками), представляет результаты работы в виде аналитического отчета, в котором допускает неверное оформление; демонстрирует минимальный набор навыков, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Удовлетворительно	Освоена / базовый

			обучающийся решает РПР, используя верный алгоритм решения, при решении допускает незначительные ошибки, представляет результаты работы в виде правильно оформленного аналитического отчета; демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Хорошо	Освоена / повышенный
			обучающийся решает РПР, используя верный алгоритм решения, при решении не допускает ошибок, представляет результаты работы в виде правильно оформленного аналитического отчета; демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Отлично	Освоена / повышенный
ПКв-4 Способность осуществлять реализацию инвестиционного проекта (финансовый аспект)					
Знает	основные модели и алгоритмы принятия инвестиционных решений корпорации	Результаты тестирования	Обучающимся даны правильные ответы менее чем на 59,99 % всех тестовых вопросов	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающимся даны правильные ответы на 60-74,99% всех тестовых вопросов	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающимся даны правильные ответы на 75-84,99% всех тестовых вопросов	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающимся даны правильные ответы на 85-100% всех тестовых вопросов	Отлично	Освоена / повышенный
		Собеседование (экзамен)	Обучающийся обладает частичными и разрозненными знаниями, только некоторые из которых может связывать между собой	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающийся обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающийся обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающийся обладает системным взглядом на изучаемый объект	Отлично	Освоена / повышенный
Умеет	строить финансовые модели для инвестиционных проектов компании, разрабатывать и контролировать финансовый план реализации инвестиционного проекта, анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях рынка в рамках реализации инвестиционного проекта	Решение задач на практических занятиях	Обучающийся не владеет умениями выполнения заданий; не демонстрирует умений, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающийся испытывает затруднения при выполнении заданий по алгоритму; демонстрирует минимальный набор умений, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающийся выполняет задания с использованием алгоритма решения, при выполнении допускает незначительные ошибки и неточности, формулирует выводы; демонстрирует умения, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающийся выполняет задания, формируя алгоритм решения, при выполнении не допускает ошибок и неточностей, формулирует выводы; демонстрирует умения, предусмотренные плани-	Отлично	Освоена / повышенный

			руемыми результатами обучения		
Владеет	навыками оценки соответствия промежуточных результатов инвестиционного проекта контрактным обязательствам инвестиционного проекта, навыками составления отчетов в ходе реализации инвестиционного проекта.	Расчетно-практическая работа	обучающийся не может (не умеет) записать алгоритм выполнения работы, не может выбрать методику для проведения расчетов, не представляет результаты работы в виде аналитического отчета; не демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			запись алгоритма решения РПР у обучающегося вызывает затруднения (алгоритм решения записан с ошибками), представляет результаты работы в виде аналитического отчета, в котором допускает неверное оформление; демонстрирует минимальный набор навыков, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			обучающийся решает РПР, используя верный алгоритм решения, при решении допускает незначительные ошибки, представляет результаты работы в виде правильно оформленного аналитического отчета; демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Хорошо	Освоена / повышенный
			обучающийся решает РПР, используя верный алгоритм решения, при решении не допускает ошибок, представляет результаты работы в виде правильно оформленного аналитического отчета; демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Отлично	Освоена / повышенный