

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце

ФИО: Панарин Александр Александрович

Должность: Ректор

Дата подписания: 18.05.2026 12:57:08

Уникальный программный ключ:

a5da3d9896e9d535380e3f9a7da4832154ef8302

Образовательная автономная некоммерческая организация высшего образования

«Московский психолого-социальный университет»

Лицензия № 1478 от 28 мая 2015 г., серия 90Л01 № 0008476 (бессрочная)

Свидетельство государственной аккредитации № 2783 от 07 марта 2018 года, серия 90А01 №0002920 (бессрочно)

ПРИНЯТО

Решением Ученого совета

Протокол №5 от 26 января 2026

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

_____ А.А. Панарин



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
«СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ КОРПОРАТИВНЫХ
ФИНАНСОВ И ОЦЕНКИ СОБСТВЕННОСТИ»**

Группа научных специальностей	5.2. Экономика
Научная специальность	5.2.4. Финансы
Форма обучения	очная

Москва 2026

Рабочая программа дисциплины «Современные проблемы корпоративных финансов и оценки собственности» подготовлена в соответствии с федеральными государственными требованиями к структуре программ подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре (адъюнктуре) условиям их реализации, срокам освоения этих программ с учетом различных форм обучения, образовательных технологий и особенностей отдельных категорий аспирантов (адъюнктов), утвержденные приказом Минобрнауки России от 20.10.2021 N 951 по научной специальности 5.2.4. Финансы.

Разработчик: Чистякова Марина Константиновна, кандидат экономических наук, доцент.

Содержание

1. АННОТАЦИЯ К ДИСЦИПЛИНЕ	4
2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	4
3. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН	7
4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	8
5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ АСПИРАНТОВ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ	11
6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	17
7. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ АСПИРАНТОВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	21

1. АННОТАЦИЯ К ДИСЦИПЛИНЕ

Рабочая программа дисциплины «Современные проблемы корпоративных финансов и оценки собственности» составлена в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 30.11.2021 N 2122 "Об утверждении Положения о подготовке научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре (адъюнктуре)"; приказом Минобрнауки России от 20.10.2021 N 951 "Об утверждении федеральных государственных требований к структуре программ подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре (адъюнктуре), условиям их реализации, срокам освоения этих программ с учетом различных форм обучения, образовательных технологий и особенностей отдельных категорий аспирантов (адъюнктов)" (Зарегистрировано в Минюсте России 23.11.2021 N 65943).

Изучение дисциплины «Современные проблемы корпоративных финансов и оценки собственности» ориентировано на получение обучающимися знаний о теории и практике корпоративных финансов, оценки и управления стоимостью бизнеса и активов организации. В рамках данной дисциплины аспиранты знакомятся с целями, сущностью, информационной базой анализа корпоративных финансов, финансового менеджмента, подходами и методами оценки стоимости активов и бизнеса, оценкой рисков при формировании различных видов стоимости активов и бизнеса, технологией управления стоимостью бизнеса и способами оценки результатов реструктуризации, дающими возможность сформировать стоимостно-ориентированное мышление в управлении финансами организации, обеспечить рост стоимости капитала собственников и иных заинтересованных лиц при принятии инвестиционных и иных финансовых решений.

Дисциплина формирует общую систему теоретических и концептуальных представлений в области корпоративных финансов, финансового менеджмента, оценочной деятельности о стоимостно-ориентированном менеджменте (VBM), подходах и методах оценки стоимости активов и бизнеса, а также развивает практические навыки и умения, необходимые для оценки принятых финансовых решений с точки зрения стоимостно-ориентированного менеджмента.

Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина включена в раздел образовательного компонента учебного плана программы аспирантуры по научной специальности 5.2.4. Финансы.

Дисциплина изучается в 4 семестре 2 курса.

Цель и задачи дисциплины

Целью изучения дисциплины «Современные проблемы корпоративных финансов и оценки собственности» является формирование у обучающихся навыков научной (научно-исследовательской) деятельности в области корпоративных финансов, финансового менеджмента и оценочной деятельности, получения знаний и умений в применении методологии оценки и управления стоимостью активов и бизнеса, роли стоимостно-ориентированного менеджмента в развитии эффективного бизнеса и совершенствовании процесса управления организации.

Задачи дисциплины:

- раскрыть содержания теорий, принципов и моделей корпоративных финансов и их современных прикладных проблем, в том числе поведенческих финансов;
- сформировать понимание и отличие финансовой и бухгалтерской моделей управления финансами современной корпорации;
- раскрыть содержание и концепции управления активами, ценой и структурой капитала, финансовыми рисками, финансовой, инвестиционной и дивидендной политики в рамках финансового менеджмента;
- раскрыть сущность и место оценки и управления стоимостью активов и бизнеса в системе управления его финансами, значимость для эффективного развития бизнеса;
- познакомить с нормативной базой оценки стоимости активов и бизнеса, принципами и информационной базой оценки стоимости активов и бизнеса;
- сформировать целостное представление о методологии оценки стоимости активов и бизнеса доходным, сравнительным и затратным подходами;
- технологию оценки результатов управления финансами организации в рамках стоимостно-ориентированного менеджмента;
- приобретение навыков ведения научных исследований в области корпоративных финансов, финансового менеджмента и оценочной деятельности.

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Процесс изучения дисциплины направлен на достижения следующих результатов, предусмотренных программой аспирантуры, в соответствии с научной специальностью.

Результаты обучения по программе аспирантуры (Результаты освоения дисциплин (модулей))	должен знать	должен уметь	должен иметь практический опыт	Формы образовательной деятельности
РД-1 Способность применять и формировать методологию проведения фундаментальных и прикладных научных исследований в области корпоративных финансов, финансового обеспечения инвестиционного процесса, финансового менеджмента, поведенческих финансов, оценочной деятельности, налогов и налогообложения	современные концепции и теории корпоративных финансов, финансового менеджмента, поведенческих финансов, принципы, подходы и методы оценочной деятельности, методологию финансового обеспечения инвестиционных процессов, системы налогообложения организаций	выявлять закономерности и тенденции развития корпоративных финансов, финансового обеспечения инвестиционного процесса, финансового менеджмента, поведенческих финансов, оценочной деятельности, налогообложения организаций, оценивать качество финансовой, инвестиционной и дивидендной политики корпорации	разработки новых методов и инструментов корпоративных финансов, финансового обеспечения инвестиционного процесса, финансового менеджмента, поведенческих финансов, оценочной деятельности, финансовой, инвестиционной и дивидендной политики корпорации; моделирования направлений их дальнейшего развития, обоснования выбора оптимальных финансовых решений	<u>Контактная работа:</u> Лекция Реферат Эссе Ситуационный практикум <u>Самостоятельная работа</u>

3. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Наименование тем	Контактная работа с преподавателем (по видам учебных занятий)		Самостоятельная работа	Форма ТКУ Форма ПА/ балл
	Лекции	Занятия семинарского типа		
4 семестр				
Тема 1. Теории, модели и принципы корпоративных финансов в современных условиях	2	2	23	Реферат/25
Тема 2. Современные проблемы прикладных корпоративных финансов	2	2	23	Эссе/ 25
Тема 3. Основные понятия, нормативное регулирование, информационное обеспечение оценочной деятельности. Методология оценки стоимости активов, бизнеса и капитала корпорации	2	2	23	Эссе /25
Тема 4. Анализ проблем и особенности оценки и управления стоимостью активов организации, оценки и управления стоимостью бизнеса	2	2	23	Эссе /25
Всего: час.	8	8	92	100
Контроль	-			Зачет
Объем дисциплины (в академических часах)	108			
Объем дисциплины (в зачетных единицах)	3			

4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Теории, модели и принципы корпоративных финансов в современных условиях

Цель и задачи управления корпоративными финансами. Теории и модели, концепции корпоративных финансов. Этапы и факторы развития корпоративных финансов.

Основы финансовых расчетов. Расчет стоимости и доходности финансовых активов.

Риск и неопределенность. Характеристики и показатели измерения риска. Систематические и несистематические риски.

Цена собственного и заемного капитала (затраты на капитал). Методы определения затрат на собственный капитал в рамках метода кумулятивного построения. Методы анализа премий за риск.

Концепция совершенного рынка капитала. Теория эффективности рынка. Разделение роли собственника и управляющего компанией как предпосылка для возникновения конфликта интересов. Агентская проблема.

Понятие и виды дивидендов. Способы организации дивидендных выплат. Показатели, характеризующие дивидендную политику компании. Факторы, влияющие на дивидендную политику. Теории и модели дивидендной политики.

Сущность бухгалтерской и финансовой моделей принятия решений. Цели управления корпоративных финансов с позиций бухгалтерской и финансовой моделей управления организацией. Стоимостно-ориентированный менеджмент (Value Based Management, VBM). Экономическая добавленная стоимость (EVA – economic value added).

Тема 2. Современные проблемы прикладных корпоративных финансов

Информационная база анализа и обоснования решений. Проблема формирования рыночной и балансовой стоимости активов и обязательств. Аналитические показатели в бухгалтерской и финансовой моделях принятия решений.

Финансовые и инвестиционные решения компании. Источники финансирования: собственный и заемный капитал. Финансовые посредники и финансовый рынок: система возможностей и ограничений для компании. Финансовый менеджмент в компании, его роль и функции.

Принцип создания стоимости бизнеса – основа принятия решений в компании.

Понятие структуры капитала. Затраты на капитал и альтернативные издержки инвесторов. Способы привлечения собственного капитала. Оценка затрат на собственный капитал. Затраты на реинvestированную прибыль и

вновь привлеченный капитал. Способы привлечения заемного капитала: кредиты банка, корпоративные облигации. Оценка затрат на привлечение заемного финансирования.

Связь между риском и доходом. Классификация рисков. Измерение рисков. Анализ общего риска. Доходность и риск портфеля. Модель Марковица. Эффективная граница.

Структура капитала и эффекты финансового рычага. Влияние структуры капитала на стоимость компании в условиях совершенного рынка, теоремы Модильяни-Миллера. Ослабление предпосылок – введение фактора налоговой экономии. Теоремы Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие корпорации с учетом налогов на доходы инвесторов.

Агентские издержки и выбор структуры капитала: агентские издержки заемного капитала, агентские издержки собственного капитала.

Структура капитала и стратегия компании. Правила финансового анализа структуры капитала.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов: понятие эффективности проекта и алгоритм ее оценки.

Денежные потоки и финансовое моделирование. Денежный поток – основа анализа эффективности. Элементы денежного потока на различных этапах реализации инвестиционного проекта: первоначальные инвестиции, поток в течение срока действия проекта, завершающий поток денежных средств проекта. Риск и неопределенность инвестиционного проекта. Методы анализа риска инвестиционных проектов. Определение ставки дисконтирования в условиях использования нескольких видов капитала. Преимущества использования метода реальных опционов (ROA) для построения анализа проекта в условиях неопределенности.

Тема 3. Основные понятия, нормативное регулирование, информационное обеспечение оценочной деятельности. Методология оценки стоимости активов, бизнеса и капитала корпорации

Нормативное регулирование оценочной деятельности в России. Теории стоимости. Понятия «стоимость», «цена», «затраты». Стандарты оценки. Виды стоимости и факторы, влияющие на стоимость. Принципы оценки. Процесс оценки.

Информационная база оценки активов, бизнеса и капитала. Анализ рынка объекта оценки и факторов, влияющих на стоимость. Этапы подготовки отчетности к оценке стоимости бизнеса. Нормализация отчетности. Инфляционная корректировка, трансформация, финансовый анализ отчетности для целей оценки стоимости бизнеса и капитала.

Доходный подход: сущность, условия применения и методы оценки. Справедливая оценка акционерного капитала. Инструменты акционерного финансирования компании: частное и публичное размещение акций, выпуск

конвертируемых облигаций.

Базовая модель оценки в анализе стоимости собственного и заемного капитала компании – модель дисконтированных денежных потоков (DCF).

Гибридный капитал: привилегированные акции. Оценка рыночной стоимости привилегированных акций.

Модель дисконтирования потоков дивидендов по акции в случае фиксированных выплат. Анализ стоимости собственного капитала стабильно растущей компании: модель Гордона. Модели анализа стоимости собственного капитала в случае нестабильно растущих дивидендов. Введение в модель дисконтирования потока свободных денежных средств (FCF). Денежный поток на собственный капитал (FCFE) и на весь инвестированный капитал (FCFF). Прогнозный и завершающий период. Расчет терминальной (завершающей) стоимости на основе модели Гордона. Рост денежного потока в терминальном периоде.

Модель CAPM (Capital Assets Pricing Model) (модель Шарпа-Линтнера-Моссина). Модификации модели CAPM и условия ее использования. Арбитражная модель ценообразования (APT). Трехфакторная модель Фамы-Френча. Метод премии за риск, build-up model.

Цена собственного и заемного капитала (затраты на капитал). Методы определения затрат на собственный капитал в рамках метода кумулятивного построения. Методы анализа премий за риск.

Затраты на заемный капитал. Ограничения в использовании методов оценки затрат на заемный капитал на развивающихся рынках капитала.

Структура капитала: теории и анализ. Структура финансирования и структура капитала. Затраты на заемный капитал в случае привлечения банковских ссуд, облигационных займов, векселей.

Сравнительный подход: сущность, основные понятия и условия применения. Затратный подход: сущность, основные понятия и условия применения. Методы согласования результатов оценки. Проблемы применения подходов и методов оценки в условиях современной российской экономики. Проблемы оценки стоимости активов и бизнеса в условиях развивающихся рынков.

Тема 4. Анализ проблем и особенности оценки и управления стоимостью активов организации, особенности оценки и управления стоимостью бизнеса

Анализ проблем и особенности оценки стоимости недвижимого имущества, машин, оборудования, транспортных средств, нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности, финансовых активов. Оценка рисков и формирование ставки дисконтирования для разных видов активов организации. Проблемы управления стоимостью активов.

Применение доходного подхода к оценке бизнеса: методы оценки,

проблемы применения доходного подхода в оценке бизнеса, формирование денежного потока, оценка рисков и методы расчета ставки дисконтирования. Сравнительный подход в оценке бизнеса: методы оценки, проблемы применения сравнительного подхода в оценке бизнеса, применение оценочных мультипликаторов. Затратный подход в оценке бизнеса: методы оценки, проблемы применения затратного подхода в оценке бизнеса, проблемы оценки специализированных активов. Применение скидок и премий, оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций и долей.

Дивидендная политика и стоимость компании. Теории, изучающие влияние дивидендной политики на стоимость компании. Взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений. Условия обеспечения сбалансированного роста компании.

Стратегии управления стоимостью бизнеса. Показатели стоимости, используемые в рамках концепции управления стоимостью бизнеса.

5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ АСПИРАНТОВ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

В процессе изучения данной дисциплины используются такие виды учебной работы, как лекции, ситуационные практикумы, дидактические игры, доклады, а также различные виды самостоятельной работы аспирантов по заданиям преподавателя, направленные на развитие навыков профессиональной лексики, закрепление практических профессиональных навыков, поощрение инициатив.

Методические указания для аспирантов по участию в лекции

На лекционных занятиях аспиранты должны иметь в бумажном или электронном виде основную литературу. Перед лекцией необходимо прочитать соответствующую рассматриваемой теме главу учебника. Особое внимание стоит обращать на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, выводы и практические рекомендации.

На лекции стоит задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

Методические рекомендации по проведению семинарских занятий

Семинар – это групповые практические занятия обучающихся под руководством преподавателя, обсуждение обучающимися заранее подготовленных сообщений, докладов и рефератов по темам учебной программы. Семинар – это форма обучения практического характера, которая направлена на углубленную проработку теоретического материала.

Семинары способствуют формированию у обучающихся самостоятельности суждений, учат выражать и отстаивать собственные

взгляды и мысли, а так же аргументировать их, опираясь на конкретные научные факты. Выступление на семинаре обучающегося начинается с информации о плане по основному вопросу семинара, а потом излагается уже сам материал. Основная цель учебных семинаров – закрепление учебного материала в памяти обучающихся, формирование у них познавательной активности, помощь в выражении своих мыслей и повышение интеллектуального развития.

Преподаватель во время проведения семинара воспитывает у обучающихся такую важную черту в характере, как толерантность к чужим соображениям, высказываниям и мнениям. Учебные семинары учат глубоко мыслить, анализировать суждения других людей, высказывать свои мысли, суждения и отстаивать их. Они формируют у обучающихся научное мировоззрение, культуру общения и систему поиска истины.

Методические указания для обучающихся по организации самостоятельной работы.

Самостоятельная работа обучающихся направлена на самостоятельное изучение отдельных тем/вопросов тем учебной дисциплины.

Самостоятельная работа является обязательной для каждого обучающегося, ее объем по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» определяется учебным планом.

При самостоятельной работе обучающийся взаимодействует с рекомендованными материалами при минимальном участии преподавателя.

Работа с литературой

Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме.

Изучая материал по учебной книге (учебнику, учебному пособию, монографии, и др.), следует переходить к следующему вопросу только после полного уяснения предыдущего, фиксируя выводы и вычисления, в том числе те, которые в учебнике опущены или на лекции даны для самостоятельного вывода.

Особое внимание обучающийся должен обратить на определение основных понятий курса. Надо подробно разбирать примеры, которые поясняют определения. Полезно составлять опорные конспекты.

Выводы, полученные в результате изучения учебной литературы, рекомендуется в конспекте выделять, чтобы при перечитывании материала они лучше запоминались.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап

решения, исходя из теоретических положений курса.

Вопросы, которые вызывают у обучающегося затруднение при подготовке, должны быть заранее сформулированы и озвучены во время занятий в аудитории для дополнительного разъяснения преподавателем.

Самопроверка

После изучения определенной темы по записям конспекта и учебнику, решения соответствующих задач на практических занятиях и самостоятельно, обучающемуся рекомендуется, используя лист опорных сигналов, воспроизвести по памяти определения, выводы формул, формулировки основных положений и доказательств.

В случае необходимости нужно еще раз разобраться в материале. Помните, недостаточность усвоения того или иного вопроса выясняется только при изучении дальнейшего материала. Если это имеет место быть, надо вернуться назад и повторить плохо усвоенный материал. Важный критерий усвоения теоретического материала - умение решать задачи или пройти тестирование по пройденному материалу.

Реферат

Реферат - письменный доклад по определенной теме, в котором собрана информация из одного или нескольких источников.

Подготовка рефератов направлена на развитие и закрепление у обучающихся навыков самостоятельного глубокого, творческого и всестороннего анализа научной, методической и другой литературы по актуальным проблемам дисциплины; на выработку навыков и умений грамотно и убедительно излагать материал, четко формулировать теоретические обобщения, выводы и практические рекомендации.

Рефераты должны отвечать высоким квалификационным требованиям в отношении научности содержания и оформления.

Темы рефератов, как правило, посвящены рассмотрению одной проблемы. Объем реферата может быть от 12 до 15 страниц машинописного текста, отпечатанного через 1,5 интервала, а на компьютере через 1 интервал (список литературы и приложения в объем не входят).

Текстовая часть работы состоит из введения, основной части и заключения.

Во введении обучающийся кратко обосновывает актуальность избранной темы реферата, раскрывает конкретные цели и задачи, которые он собирается решить в ходе своего небольшого исследования.

В основной части подробно раскрывается содержание вопроса (вопросов) темы.

В заключении кратко должны быть сформулированы полученные результаты исследования и даны выводы. Кроме того, заключение может включать предложения автора, в том числе и по дальнейшему изучению заинтересовавшей его проблемы.

В список литературы (источников и литературы) обучающийся

включает только те документы, которые он использовал при написании реферата.

В приложении (приложения) к реферату могут выноситься таблицы, графики, схемы и другие вспомогательные материалы, на которые имеются ссылки в тексте реферата.

Эссе

Эссе - это самостоятельная письменная работа на тему, предложенную преподавателем. Цель эссе состоит в развитии навыков самостоятельного творческого мышления и письменного изложения собственных мыслей.

Эссе должно содержать: четкое изложение сути поставленной проблемы, включать самостоятельно проведенный анализ этой проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария, рассматриваемого в рамках дисциплины, выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме. В зависимости от специфики дисциплины формы эссе могут значительно дифференцироваться.

Структура эссе.

1. Титульный лист
2. Введение - суть и обоснование выбора данной темы, состоит из ряда компонентов, связанных логически и стилистически; На этом этапе очень важно правильно сформулировать вопрос, на который вы собираетесь найти ответ в ходе своего исследования.

При работе над введением могут помочь ответы на следующие вопросы: «Надо ли давать определения терминам, прозвучавшим в теме эссе?», «Почему тема, которую я раскрываю, является важной в настоящий момент?», «Какие понятия будут вовлечены в мои рассуждения по теме?», «Могу ли я разделить тему на несколько более мелких подтем?».

3. Основная часть - теоретические основы выбранной проблемы и изложение основного вопроса.

Данная часть предполагает развитие аргументации и анализа, а также обоснование их, исходя из имеющихся данных, других аргументов и позиций по этому вопросу. В этом заключается основное содержание эссе и это представляет собой главную трудность. Поэтому важное значение имеют подзаголовки, на основе которых осуществляется структурирование аргументации; именно здесь необходимо обосновать (логически, используя данные или строгие рассуждения) предлагаемую аргументацию/анализ. Там, где это необходимо, в качестве аналитического инструмента можно использовать графики, диаграммы и таблицы.

В зависимости от поставленного вопроса анализ проводится на основе следующих категорий:

Причина — следствие, общее — особенное, форма — содержание, часть — целое, постоянство — изменчивость.

Хорошо проверенный способ построения любого эссе — использование подзаголовков для обозначения ключевых моментов аргументированного изложения: это помогает посмотреть на то, что

предполагается. Такой подход поможет следовать точно определенной цели в данном исследовании. Эффективное использование подзаголовков - не только обозначение основных пунктов, которые необходимо осветить. Их последовательность может также свидетельствовать о наличии или отсутствии логичности в освещении темы.

4. Заключение - обобщения и аргументированные выводы по теме с указанием области ее применения и т.д. Методы, рекомендуемые для составления заключения: повторение, иллюстрация, цитата, впечатляющее утверждение. Заключение может содержать такой очень важный, дополняющий эссе элемент, как указание на применение исследования, не исключая взаимосвязи с другими проблемами.

Консультации

Если в процессе самостоятельной работы над изучением теоретического материала или при решении задач возникают вопросы, разрешить которые самостоятельно не удастся, необходимо обратиться к преподавателю для получения у него разъяснений или указаний. В своих вопросах надо четко выразить, в чем испытываете затруднения, характер этого затруднения. За консультацией следует обращаться и в случае, если возникнут сомнения в правильности ответов на вопросы самопроверки.

Подготовка к промежуточной аттестации

Подготовка к промежуточной аттестации способствует закреплению, углублению и обобщению знаний, получаемых, в процессе обучения, а также применению их к решению практических задач. В процессе подготовки к промежуточной аттестации, ликвидируются имеющиеся пробелы в знаниях, углубляются, систематизируются и упорядочиваются знания. На промежуточной аттестации демонстрируются знания, приобретенные в процессе обучения по конкретной учебной дисциплине.

Навигация для аспирантов по самостоятельной работе в рамках изучения дисциплины

Наименование темы	Вопросы, вынесенные на самостоятельное изучение	Формы самостоятельной работы	Форма текущего контроля
Тема 1. Теории, модели и принципы корпоративных финансов в современных условиях	Основы финансовых расчетов. Расчет стоимости и доходности финансовых активов. Риск и неопределенность. Характеристики и показатели измерения риска. Систематические и несистематические риски. Концепция совершенного рынка капитала. Теория	Работа с научно-методической и учебно-методическими материалами, библиотечными фондами, ЭБС, профессиональными базами данных, интернет-ресурсами, Официальные социальные сети профильных ведомств и структур, профессиональными сообществами, информационными, информационно-справочными	Выполнение задания ситуационного практикума Подготовка и защита реферата

Наименование темы	Вопросы, вынесенные на самостоятельное изучение	Формы самостоятельной работы	Форма текущего контроля
	эффективности рынка. Понятие и виды дивидендов. Способы организации дивидендных выплат.	системами Подготовка к ситуационному практикуму Подготовка реферата	
Тема 2. Современные проблемы прикладных корпоративных финансов	Информационная база анализа и обоснования решений. Проблема формирования рыночной и балансовой стоимости активов и обязательств. Аналитические показатели в бухгалтерской и финансовой моделях принятия решений. Источники финансирования: собственный и заемный капитал. Финансовый менеджмент в компании, его роль и функции. Понятие структуры капитала. Способы привлечения заемного капитала: кредиты банка, корпоративные облигации. Оценка затрат на привлечение заемного финансирования. Связь между риском и доходом. Классификация рисков.	Работа с научно-методической и учебно-методическими материалами, библиотечными фондами, ЭБС, профессиональными базами данных, интернет-ресурсами, Официальные социальные сети профильных ведомств и структур, профессиональными сообществами, информационными, информационно-справочными системами Подготовка к эссе	Подготовка и защита эссе
Тема 3. Основные понятия, нормативное регулирование, информационное обеспечение оценочной деятельности. Методология оценки стоимости активов, бизнеса и капитала корпорации	Нормативное регулирование оценочной деятельности в России. Стандарты оценки. Виды стоимости и факторы, влияющие на стоимость. Принципы оценки. Процесс оценки. Информационная база оценки активов и бизнеса. Этапы подготовки отчетности к оценке стоимости бизнеса. Нормализация отчетности. Инфляционная корректировка, трансформация, финансовый анализ отчетности для целей оценки стоимости бизнеса. Доходный подход:	Работа с научно-методической и учебно-методическими материалами, библиотечными фондами, ЭБС, профессиональными базами данных, интернет-ресурсами, Официальные социальные сети профильных ведомств и структур, профессиональными сообществами, информационными, информационно-справочными системами Подготовка к эссе	Подготовка и защита эссе

Наименование темы	Вопросы, вынесенные на самостоятельное изучение	Формы самостоятельной работы	Форма текущего контроля
	сущность, условия применения и методы оценки. Сравнительный подход: сущность, основные понятия и условия применения. Затратный подход: сущность, основные понятия и условия применения. Методы согласования результатов оценки.		
Тема 4. Анализ проблем и особенности оценки и управления стоимостью активов организации, оценки и управления стоимостью бизнеса	Особенности оценки стоимости недвижимого имущества, машин, оборудования, транспортных средств, нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности, финансовых активов. Формирование ставки дисконтирования для разных видов активов организации. Применение доходного подхода к оценке бизнеса: методы оценки, формирование денежного потока, методы расчета ставки дисконтирования. Сравнительный подход в оценке бизнеса: методы оценки, применение оценочных мультипликаторов. Затратный подход в оценке бизнеса: методы оценки. Применение скидок и премий, оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций и долей. Стратегии управления стоимостью бизнеса. Показатели стоимости, используемые в рамках концепции управления стоимостью бизнеса.	Работа с научно-методической и учебно-методическими материалами, библиотечными фондами, ЭБС, профессиональными базами данных, интернет-ресурсами, Официальные социальные сети профильных ведомств и структур, профессиональными сообществами, информационными, информационно-справочными системами Подготовка к эссе	Подготовка и защита эссе

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Перечень основной и дополнительной литературы

Основная литература:

1. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы : учебник для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 521 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02788-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488902>
2. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/494405>

Дополнительная литература:

3. Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 385 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13634-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488963>
4. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы : учебное пособие для вузов / под общей редакцией Н. И. Берзона. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 212 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-9916-9807-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/490109>
5. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 377 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03726-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488925>
6. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 304 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03727-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/492680>
7. Налоги и налогообложение : учебник и практикум для вузов / Д. Г. Черник [и др.] ; под редакцией Е. А. Кировой. — 6-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 483 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14806-0. — Текст : электронный //

Образовательная платформа Юрайт [сайт]. —
 URL: <https://urait.ru/bcode/488995>

8. Налоги и налоговая система Российской Федерации : учебник и практикум для вузов / Л. И. Гончаренко [и др.] ; ответственный редактор Л. И. Гончаренко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 470 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08916-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489056>

6.2. Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет»

	Наименование портала (издания, курса, документа)	Ссылка
1.	Сайт Минэкономразвития России	http://www.economy.gov.ru/
2.	Федеральная служба государственной статистики	http://www.gks.ru/
3.	Сайт компании Копарт	http://www.kopart.ru/articles/
4.	Интернет-сайт Федерального агентства по управлению федеральным имуществом	http://www.rosim.ru/
5.	Интернет-сайт общественной организации «Российское общество оценщиков»	http://www.valuer.ru/
6.	Интернет-сайт виртуального клуба оценщиков	http://www.appraiser.ru/
7.	Интернет-сайт международного оценочного консорциума	http://www.valnet.ru/
8.	Форум оценщиков, библиотека оценщиков	http://www.labrate.ru
9.	Сайт А. Дамодарана	www.damodaran.com
10.	Инвестиционный холдинг «Финам». Аналитика	http://www.finam.ru/
11.	Московская биржа	http://rts.micex.ru/
12.	Министерство финансов РФ	http://www.minfin.ru/ru/
13.	РБК. Информационно-аналитическое агентство	http://www.rbc.ru/
14.	Сайт Министерства экономического развития. Федеральные адресные инвестиционные программы	faip.economy.gov.ru
15.	Научная электронная библиотека	https://elibrary.ru/
16.	ЭБС «Университетская библиотека ONLINE».	http://biblioclub.ru
17.	Электронная библиотека Университета «МПСУ».	http://e-biblio.ru

6.3. Описание материально-технической базы

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает:

- учебная аудитория для проведения учебных занятий, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения;

- помещение для самостоятельной работы аспирантов: специализированная мебель и компьютерная техника с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Университета.

6.4. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, в том числе комплект лицензионного программного обеспечения, библиотечно-справочные системы, информационные, информационно-справочные системы, профессиональные базы данных

Аспиранты обеспечены доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета из любой точки, в которой имеется доступ к сети «Интернет», как на территории организации, так и вне ее.

лицензионное программное обеспечение:

- Microsoft Windows 7 pro;
- Операционная система Microsoft Windows 10 pro;
- Операционная система Microsoft Windows Server 2012 R2;
- Программное обеспечение Microsoft Office Professional 13;
- Программное обеспечение Microsoft Office Professional;
- Комплексная Система Антивирусной Защиты Kaspersky Total Security для бизнеса Russian Edition

- Антивирусная программа Dr.Web;
- 7-ZIP – архиватор <https://7-zip.org.ua/ru/>
- Inkscape – векторный графический редактор <https://inkscape.org/ru/o-programmye/>

- Gimp – растровый графический редактор <http://www.progimp.ru/>

библиотечно-справочные системы:

- Электронная библиотечная система (ЭБС) «Университетская библиотека ONLINE» <http://biblioclub.ru/>.

- Образовательная платформа «Юрайт». Для вузов и ссузов. Электронная библиотечная система (ЭБС) <https://urait.ru/>

профессиональные базы данных:

- Официальный интернет-портал базы данных правовой информации <http://pravo.gov.ru>.

- Научометрическая реферативная база данных журналов - www.scopus.com

- Научометрическая реферативная база данных журналов - apps.webofknowledge.com

информационные, информационно-справочные системы:

- Компьютерная справочная правовая система «КонсультантПлюс» (<http://www.consultant.ru/>)

- научная электронная библиотека - <https://cyberleninka.ru/>

- справочная система научных публикаций - <https://scholar.google.ru/>

- научная электронная библиотека eLIBRARY.RU - <https://elibrary.ru/>

учебно-методические материалы:

- Методические указания для обучающихся по организации самостоятельной работы, утвержденные ректором Университета «МПСУ» 19.04.2022;

- Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины, утвержденные ректором Университета «МПСУ» 19.04.2022.

- **библиотечные фонды:**

- Российская государственная библиотека - <https://www.rsl.ru>;

- Библиотека Российской академии наук - <https://www.ras.ru>

7. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ АСПИРАНТОВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

7.1. Описание оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости в процессе освоения дисциплины

№ п/п	Наименование оценочного средства	Шкала и критерии оценки
1	Эссе	20-25 - работа выполнена в заданное время, самостоятельно, с соблюдением технологической последовательности, качественно и творчески, представлены и реализованы навыки научно-исследовательской деятельности: успешное и систематическое применение навыков анализа методологических проблем, технологий критического анализа и оценки научных достижений, сформировано умение анализировать альтернативные задачи, генерировать идеи, сформированы систематические знания методов критического анализа, успешное и систематическое умение осуществить личностный выбор в процессе работы, оценить последствия принятого решения, успешное следование нормам, принятым в научном общении; 15-19 - работа выполнена в заданное время, самостоятельно, с соблюдением технологической последовательности, при анализе отдельных моментов допущены небольшие отклонения; общий вид эссе аккуратный, результаты научно-исследовательской деятельности представлены в целом успешно, но не в полной мере; 8-14 - работа выполнена в заданное время, самостоятельно, с нарушением технологической последовательности, отдельные моменты не соответствуют нормативной базе или текущей ситуации; эссе оформлено небрежно или не закончено в срок, присутствуют общие, но не структурированные знания методов критического анализа, имеются в целом успешные, но не систематические умения решения исследовательских и практических задач, навыков анализа методологических проблем и современных научных достижений;

№ п/п	Наименование оценочного средства	Шкала и критерии оценки
		<i>0-7 – обучающийся самостоятельно не справился с работой, технологическая последовательность нарушена, при выполнении допущены грубые ошибки, отсутствие навыков или фрагментарное применение технологий критического анализа, анализа методологических проблем, частично освоенное умение генерировать идеи при решении исследовательских и практических задач, эссе не оформлено, оформлено небрежно и имеет незавершенный вид</i>
2	Реферат	<i>«20-25» - работа выполнена в заданное время, самостоятельно, с соблюдением технологической последовательности, качественно и творчески, представлены и реализованы навыки аналитической и исследовательской деятельности: успешное и систематическое применение навыков анализа методологических проблем, технологий критического анализа и оценки научных достижений, сформировано умение анализировать альтернативные задачи, генерировать идеи, сформированы систематические знания методов критического анализа, успешное и систематическое умение осуществить личностный выбор в процессе работы, оценить последствия принятого решения, успешное следование нормам, принятым в научном общении;</i> <i>«13-19» - работа выполнена в заданное время, самостоятельно, с соблюдением технологической последовательности, при анализе отдельных моментов допущены небольшие отклонения; общий вид реферата аккуратный, результаты аналитической и исследовательской деятельности представлены в целом успешно, но не в полной мере;</i> <i>«6-12» - работа выполнена в заданное время, самостоятельно, с нарушением технологической последовательности, отдельные моменты не соответствуют нормативной базе или текущей ситуации; реферат оформлен небрежно или не закончено в срок, присутствуют общие, но не структурированные знания методов критического анализа, имеются в целом успешные, но не систематические умения решения исследовательских и практических задач, навыков анализа методологических проблем;</i> <i>«0-5» – обучающийся самостоятельно не справился с работой, технологическая последовательность нарушена, при выполнении допущены грубые ошибки, отсутствие навыков или фрагментарное применение технологий критического анализа, анализа методологических проблем, частично освоенное умение генерировать идеи при решении исследовательских и практических задач, реферат не оформлен, или оформлен небрежно и имеет незавершенный вид</i>

Типовые контрольные задания или иные материалы в рамках текущего контроля успеваемости

Темы рефератов:

1. Обзор теорий и принципов корпоративных финансов и их использование в современных условиях на примерах
2. Современные задачи и роль финансовой службы корпорации в условиях цифровизации
3. Экономическая и бухгалтерская прибыль корпорации: сущность,

сравнительный анализ

4. Сравнительная характеристика бухгалтерского и финансового подходов к принятию финансовых решений
5. Прибыль и денежный поток: сущность, виды, методы расчета, сравнительный анализ в принятии финансовых решений
6. Подходы к раскрытию финансовой и нефинансовой информации: анализ корпоративной отчетности российских компаний
7. Активы корпорации: сущность, классификация, методы оценки в РСБУ и МСФО
8. Цифровые активы компании: сущность, классификация, методы оценки
9. Обязательства корпорации: сущность, классификация, методы оценки в РСБУ и МСФО
10. Стоимость финансовых активов корпорации, методы и проблемы ее оценки
11. Риск и доходность финансовых активов, методы и проблемы их оценки
12. Теории структуры капитала и проблемы их применения в современных условиях
13. Цена (стоимость) собственного и заемного капитала корпорации: сущность и методы формирования в современных условиях
14. Теории дивидендной политики и проблемы применения дивидендной политики в современных условиях
15. Политика вознаграждения за результаты и создание стоимости компании.
16. Использование финансовых инноваций в корпоративных финансах
17. Применение теории опционов в ценообразовании
18. Применение модели Блэка-Шоулза в современных условиях
19. Применение модели Эдвардса-Белла-Ольсона в современных условиях
20. Современная политика финансирования компании: инструменты и возможности их применения
21. Оценка инвестиционных решений компании: методы, показатели оценки эффективности, проблемы применения в современных условиях

Темы эссе по Теме 2:

1. Модель CAPM: расчет величины для различных отраслей экономики России
2. Методы определения ставки затрат на собственный капитал в рамках накопительного (кумулятивного) подхода.
3. Традиционные методы планирования структуры капитала: EBIT-EPS анализ.

4. Систематические и несистематические риски на развивающемся рынке капитала.
5. Структура финансирования и сложная структура капитала.
6. Выбор структуры капитала как средство снижения агентского конфликта.
7. Мотивы балансирования интересов стейкхолдеров фирмы и их роль в выборе структуры капитала.
8. Учет риска путем корректировки ставки дисконтирования и корректировки денежных потоков
9. Факторы корпоративного управления и их влияние на стоимость бизнеса
10. Структура собственности и эффективность исполнения стратегий российских компаний.
11. Лизинг как источник финансирования компании
12. Гибридные источники финансирования компании
13. Свободный денежный поток FCF, поток для акционеров FCFE, поток для всех инвесторов FCFF: сущность и отличия.
14. Принципы построения модели дисконтированных денежных потоков.
15. Цена и структура капитала, их влияние на стоимость компании
16. Методы анализа эффективности инвестиционных проектов: преимущества и недостатки
17. Проблемы выработки дивидендной политики организации
18. Управление портфелем ценных бумаг: стратегии, оценка рисков портфеля
19. Применение инструментов искусственного интеллекта и машинного обучения в финансах корпорации
20. Инструменты современного анализа финансов корпорации в условиях цифровизации

Темы эссе по Теме 3:

1. Проблемы стандартизации оценочной деятельности в России и в мире
2. Проблема саморегулирования оценочной деятельности, субъекты оценочной деятельности
3. Оценочная деятельность как вид профессиональной деятельности, правовое регулирование, объекты и субъекты оценочной деятельности
4. Сущность и виды стоимости в оценочной деятельности: проблемы и перспективы их применения
5. Стоимость как критерий эффективности принятия финансовых решений
6. Теории стоимости и современное применение в экономике России
7. Сравнительный анализ стоимости, цены и затрат в оценочной деятельности
8. Принципы оценки стоимости активов и бизнеса. Принцип НЭИ: сущность и применение в современных условиях.

9. Проблемы применения подходов к оценке стоимости активов и бизнеса
10. Риски в оценочной деятельности и методика формирования ставки дисконтирования
11. Сравнительный подход в оценке: сущность, методы, проблемы применения
12. Доходный подход в оценке: сущность, методы, проблемы применения
13. Затратный подход в оценке: сущность, методы, проблемы применения
14. Износ и устаревания в оценочной деятельности: сущность, виды, методы оценки
15. Применение математических методов в оценке стоимости активов и бизнеса
16. Анализ факторов ценообразования и информационное обеспечение оценки стоимости недвижимого имущества в современных условиях
17. Анализ факторов ценообразования и информационное обеспечение оценки стоимости движимого имущества в современных условиях
18. Анализ факторов ценообразования и информационное обеспечение оценки стоимости интеллектуальной собственности в современных условиях
19. Анализ факторов ценообразования и информационное обеспечение оценки стоимости бизнеса в современных условиях
20. Процедуры подготовки отчетности к оценке стоимости бизнеса: нормализация, трансформация, анализ финансово-хозяйственной и производственно-хозяйственной деятельности

Темы эссе по Теме 4:

1. Оценка стоимости цифровых финансовых активов
2. Методология оценки стоимости финансовых активов
3. Методология оценки стоимости объектов интеллектуальной собственности
4. Методология оценки стоимости интеллектуального капитала
5. Методология оценки стоимости деловой репутации компании
6. Методология оценки стоимости недвижимого имущества
7. Методология оценки справедливой стоимости имущества
8. Методология оценки стоимости бизнеса и имущественного комплекса организации
9. Премии и скидки: сущность, классификация, применение
10. Методология оценки стоимости инвестиционного проекта

11. Риски в оценке стоимости активов и бизнеса и методика формирования ставки дисконтирования
12. Влияние интеллектуального капитала на эффективность деятельности российских компаний
13. Драйверы создания стоимости бизнеса
14. Факторы, влияющие на размер премий, уплачиваемых в сделках M&A
15. Причины успеха и неудач сделок M&A. Синергетический эффект.
16. Оценка рисков и стоимости инновационных проектов
17. Анализ внешней и внутренней среды бизнеса для целей оценки его стоимости, анализ ценообразующих факторов.
18. Анализ методологических проблем оценки стоимости недвижимости.
19. Проблемы оценки рисков бизнеса и формирование ставки дисконтирования
20. Проблемы оценки и анализа интеллектуального капитала бизнеса
21. Проблемы оценки стоимости субъектов малого предпринимательства
22. Оценка стоимости инноваций: методы и проблемы их применения
23. Развивающиеся рынки: проблема формирования стоимости активов и бизнеса

7.2. Описание оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме зачета.

Процедура оценивания	Шкала и критерии оценки, балл
Зачет предполагает ответ обучающимся на билет, включающий: Вопросы № 1 и № 2 – теоретические вопросы на знание базовых понятий предметной области дисциплины, позволяющий оценить степень владения обучающимся принципами предметной области дисциплины (курса), понимание их особенностей и взаимосвязи между ними; Вопрос № 3 – беседа с экзаменаторами по вопросам, связанным со специальностью и научной работой аспиранта.	Ответ аспиранта на вопросы билета оценивается по следующей балльной шкале: 1 вопрос: 0-30; 2 вопрос: 0-30; 3 вопрос: 0-40. Зачтено/90-100 баллов – ответ правильный, логически выстроен, приведены необходимые формулы, использована профессиональная лексика. Задачи решены правильно. Студент правильно интерпретирует полученный результат. Зачтено/70 -89 баллов – ответ в целом правильный, логически выстроен, приведены необходимые формулы, использована профессиональная лексика. Ход решения задач правильный, ответ неверный. Студент в целом правильно интерпретирует полученный результат.

Процедура оценивания	Шкала и критерии оценки, балл
	Зачтено/50-69 баллов – ответ в основном правильный, логически выстроен, приведены не все необходимые формулы, использована профессиональная лексика. Задача решена частично. Не зачтено/менее 50 баллов – ответы на теоретическую часть неправильные или неполные. Задачи не решены.

***Типовые задания для проведения промежуточной аттестации
аспирантов в форме кандидатского экзамена***

Задания 1 типа.

Теоретические вопросы на знание базовых понятий предметной области дисциплины:

1. Раскройте сущность «Корпоративные финансы» как экономической категории.
2. Охарактеризуйте принципы, теории и модели корпоративных финансов.
3. Раскройте цель, задачи управления финансами корпорации.
4. Раскройте функции финансов корпорации и их реализацию в современных экономических условиях.
5. Раскройте сущность и виды денежных потоков корпорации, их роль и значение в управлении финансами.
6. Разъясните понятие и источники финансовых ресурсов корпорации, направления совершенствования их управления.
7. Доходы, расходы, финансовые результаты деятельности организации: сущность, управление, методы оценки эффективности.
8. Риск и неопределенность. Методы измерения рисков в деятельности организации. Бета-коэффициент. Модель CAPM и ее модификации. Метод кумулятивного построения ставки дисконтирования.
9. Оценка результатов реорганизации бизнеса: синергетический эффект и другие. Стратегии роста стоимости бизнеса.
10. Охарактеризуйте современные проблемы корпоративных финансов
11. Правовое регулирование, стандартизация и контроль оценочной деятельности в Российской Федерации. Принцип независимости в оценочной деятельности
12. Концептуальные основы формирования стоимости различных объектов собственности. Теории стоимости.
13. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса в современных условиях
14. Методология оценки стоимости материальных и финансовых активов организации
15. Подходы к оценке стоимости имущества, капитала и привлеченных источников

16. Оценка рисков и формирование ставки дисконтирования в оценке стоимости различных объектов собственности
17. Стоимостно-ориентированный менеджмент как инструмент управления финансами организации
18. Особенности оценки стоимости инноваций
19. Проблемы и перспективы оценки интеллектуального капитала
20. Оценка стоимости информационных систем и ресурсов

Задания 2 типа.

Теоретические вопросы, позволяющие оценить степень владения обучающегося принципами предметной области дисциплины, понимание их особенностей и взаимосвязи между ними:

21. Почему может быть изменение долей акционеров при дополнительной эмиссии акций. Проиллюстрируйте на примере.
22. Темп роста прибыли составил 120 %, темп роста объемов реализации – 110%, темп роста активов организации – 130%. Сделайте заключение о характере экономической деятельности корпорации.
23. Величина собственных оборотных средств корпорации превышает величину запасов организации. Необходимы ли в данной ситуации предприятию заемные средства для финансирования оборотных активов? Обоснуйте свой ответ.
24. Почему топ-менеджмент корпорации стремится увеличить денежные потоки корпорации. Аргументируйте ответ.
25. Охарактеризуйте показатели доходности. Каким образом они связаны между собой? Проиллюстрируйте на примере.
26. Почему может быть изменение процента дивидендов корпорации к прибыли корпорации за период. Аргументируйте ответ.
27. Почему может быть увеличение прибыли корпорации за период, но снижение денежного потока. Аргументируйте ответ.
28. Какие выводы можно сделать, если корпорация выбрала использовать товарный кредит. Дайте характеристику на примере.
29. Какие выводы можно сделать, если корпорация выбрала не использовать заемные средства. Дайте характеристику на примере.
30. Какие выводы можно сделать, если корпорация выбрала использовать дополнительную эмиссию акций. Дайте характеристику на примере.
31. Верно ли утверждение: при оценке стоимости машин и оборудования в затратном подходе физический износ и функциональное устаревание учитываются в каждом из подходов к оценке? Аргументируйте ответ.
32. Вам необходимо определить стоимость деловой репутации предприятия. Каковы будут различия в используемой методологии, если Вам это необходимо для двух целей: 1) постановки на баланс 2) для принятия управленческих решений?
33. Верно, ли утверждение: для случая стабильного уровня доходов в течение неограниченного времени коэффициент капитализации равен ставке дисконтирования? Аргументируйте ответ.

34. Верно, ли утверждение: терминальную стоимость в оценке бизнеса определяют в методе накопления чистых активов.
15. Верно, ли утверждение: терминальную стоимость в оценке бизнеса определяют с целью сравнения ее величины с итоговой стоимостью бизнеса. Аргументируйте ответ.
16. Верно, ли утверждение: для случая стабильного уровня доходов в течение неограниченного времени коэффициент капитализации больше ставки дисконтирования? Аргументируйте ответ.
17. Объект оценки – права на товарный знак. Обоснуйте свою точку зрения на предпочтительность применения подходов для определения стоимости товарного знака.
18. При оценке холдинговой компании, какой из мультипликаторов более адекватен: P/E (цена/чистая прибыль) или P/BV (цена/ балансовая стоимость собственного капитала). Почему?
19. Может ли быть ликвидационная стоимость объекта выше рыночной? Почему?

Задания 3 типа.

Задания на анализ ситуации из предметной области дисциплины и выявление способности обучаемых выбирать и применять соответствующие принципы и методы решения практических проблем, близких к профессиональной деятельности:

1. Корпорация имела оборотные средства в размере 1 000 ден. ед., чистые основные средства в размере 4 500 ден. ед., текущие обязательства 500 ден. ед., долгосрочную задолженность – 1 200 ден. ед. Каков собственный акционерный капитал этой корпорации? Чему равен чистый оборотный капитал? Какие выводы Вы можете сделать?
2. Корпорация три года назад купила новое оборудование на сумму 3 млн ден. ед. В настоящее время это оборудование может быть продано за 2 млн ден. ед. Текущий баланс показывает чистые основные средства в размере 1,5 млн ден. ед. Текущие обязательства составляют 500 000 ден. ед., чистый оборотный капитал 500 000 ден. ед. Если бы все текущие счета были ликвидированы сегодня, то корпорация получила бы 1,2 млн ден. ед. Какова балансовая стоимость активов корпорации в настоящее время? Какие выводы Вы можете сделать?
3. В балансе корпорации от 31 декабря 2013 года показаны оборотные средства в размере 500 ден. ед., а текущие обязательства – 400 ден. ед. В балансе от 31 декабря 2014 года – 600 и 450 ден. ед. соответственно. Каково было увеличение чистого оборотного капитала за 2014 год? Какие выводы Вы можете сделать?
4. Баланс корпорации от 31 декабря 2013 года показывает долгосрочную задолженность в размере 5 млн ден. ед., а от 31 декабря 2014 года – 5,9 млн ден. ед. В отчете о прибыли и убытках за 2013 год расходы на

выплату процентов равны 575 000 ден. ед. Чему равнялись денежные потоки держателям обязательств в течение 2014 года? Какие выводы Вы можете сделать?

5. Г-н «Х» приобрел место для парковки автомобиля за 15000. Он считает, что сможет сдать его в аренду за 5000 чистой годовой ренты, выплачиваемой в конце года в течении 15 лет. В конце 15-го года он собирается продать собственность за 80000, при ставке дисконта 17%. Определите при какой цене собственность принесет 15%-ную отдачу?
6. Если потенциальный валовой доход от объекта недвижимости составляет 3 000 000 рублей в год, коэффициент потерь от недозагрузки и неуплаты арендных платежей составляет 10%, операционные расходы равны 300 000 рублей, а стоимость данного объекта рассчитана на уровне 10 000 000 рублей, то чему равна ставка капитализации?
7. Определить стоимость прав на товарный знак, переданных по лицензионному соглашению, методом освобождения от роялти на 01.01.2011 г. Имеются следующие исходные данные. Цена единицы продукции, производимой с использованием объекта ИС, 120 тыс. руб. и будет возрастать на 4 % в год. Производственные мощности рассчитаны на производство 5 установок в день. 270 рабочих дней в году. Ставка дисконтирования 20%. Лицензионное соглашение было заключено на 4 года. Ставка роялти для данного объекта интеллектуальной собственности 3%.
8. Оценить полезную модель, представляющую собой конструкцию медицинского оборудования. Дата приоритета 01.01.2008г., дата оценки 01.01.2011 г., продление патента на полезную модель не планируется. Объем производства оборудования с использованием объекта ИС 200 ед. в год. Оцениваемое оборудование продается за 20000 руб. при себестоимости 15500 руб. Аналог - менее совершенная конструкция аналогичного назначения, выпускаемая другим предприятием, продается за 18000 руб. при себестоимости 16000 руб. Ставка дисконтирования 30 %.
9. Определите стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков доходным подходом, если известно, что доход в первый прогнозный год составил 300 000 д.е., во второй – 550 000 д.е., в третий – 700 000 д.е., долгосрочный темп прироста денежного потока 3%. Кроме того, известно, что безрисковая ставка дохода 7,5%, коэффициент β - 0,8, рыночная премия – 5%.
10. Известны следующие данные по компании (млн. руб.):

<i>№ п/п</i>	<i>Показатель</i>	<i>1 прогнозный год</i>	<i>2 прогнозный год</i>	<i>3 прогнозный год</i>

1	Чистая прибыль	850	980	1040
2	Амортизация	250	300	280
3	Изменение чистого оборотного капитала	150	180	240
4	Капитальные вложения	450	480	200

Определите стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков доходным подходом, если известно, что долгосрочный темп прироста денежного потока 3%, ставка дисконтирования 18%.

11. Определите стоимость предприятия сравнительным подходом, если известно, что мультипликатор Р/Е (цена/прибыль) по компаниям-аналогам составил 6,3; Р/CF (цена/денежный поток) – 10,5; Р/S (цена/выручка) – 4,3. Прибыль оцениваемой компании составила 170 000 д.е., выручка составила 1 200 000 д.е., денежный поток отрицательный.
12. Определите стоимость 60% пакета акций компании, если стоимость этого предприятия доходным подходом составила 16 млн. д.е., затратным – 25 млн. д.е. Акции компании низколиквидные (скидка за низкую ликвидность 35%).
13. Известно, что балансовая стоимость денежных средств организации составляет на дату оценки 50 000 д.е., дебиторской задолженности 450 000 д.е. (12% ее является безнадежной), рыночная стоимость недвижимости составляет на дату оценки 8400 000 д.е., машин и оборудования – 13 520 000 д.е., запасов – 3890 000 д.е., финансовых активов – 785 000 д.е. Стоимость обязательств составила 22 760 000 д.е. Определите стоимость предприятия затратным подходом.
14. Номинальная стоимость облигаций составляет 1000 руб., купонная ставка по облигации равна 6 %, купонный доход выплачивается раз в полгода, срок обращения – 4 года. Рассчитайте рыночную стоимость облигации в процентах от номинала, если доходность к погашению (ставка дисконтирования) равна 11,78 %.