

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Кандрашина Елена Александровна

Должность: И.о. ректора ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»

Дата подписания: 01.06.2026 14:37:58

Уникальный программный ключ:

2db64eb9605ce27edd3b8e8fdd32c70e0674ddd2

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования**

**САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

Высшая школа менеджмента

УТВЕРЖДЕНО

Директор Высшей школы

менеджмента

Э.Г. Ванина



РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

дисциплины: «Корпоративные финансы»

Наименование программы: МВА «Общий менеджмент»

Самара 2025 г.

1. Цели и задачи дисциплины

Цель изучения дисциплины – получение слушателями новых компетенций, необходимых для профессиональной деятельности в области управления корпоративными финансами, включая принятие долгосрочных и краткосрочных финансовых решений, управление структурой капитала, дивидендную политику и финансовое планирование.

В соответствии с поставленной целью в процессе изучения дисциплины реализуются следующие задачи:

- сформировать системное понимание целей и функций корпоративных финансов, места финансового менеджера в управлении компанией, конфликта интересов между агентами (менеджерами) и принципалами (акционерами);
- развить практические навыки оценки стоимости денег во времени, анализа инвестиционных проектов, управления оборотным капиталом и рисками;
- обеспечить освоение инструментов управления структурой капитала, дивидендной политикой и финансовым планированием для повышения стоимости компании.

Изучение дисциплины направлено на формирование у слушателей следующих **компетенций**:

Код и наименование ПК	Код и наименование индикатора достижения ИПК
ПК-2 – Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	ИПК-2.1. Знает этапы жизненного цикла проекта и методы управления на каждом этапе
	ИПК-2.2. Умеет применять инструменты проектного управления для достижения целей проекта
	ИПК-2.3. Владеет навыками управления проектом на всех этапах его реализации

В результате изучения дисциплины слушатель должен:

Знать:

- цели и функции корпоративных финансов; концепции агентских конфликтов и стоимости капитала;
- методы дисконтирования и наращения; способы оценки денежных потоков;
- критерии эффективности инвестиционных проектов (NPV, IRR, PI, DPP);
- основы управления оборотным капиталом (денежными средствами, дебиторской задолженностью, запасами);
- теории структуры капитала (Модильяни-Миллера, компромиссная теория, теория иерархии);

- виды дивидендной политики, факторы, влияющие на ее выбор;
- методы краткосрочного и долгосрочного финансового планирования.

Уметь:

- рассчитывать стоимость капитала (WACC) и стоимость собственного и заемного капитала;
- оценивать эффективность инвестиционных проектов, строить финансовую модель;
- оптимизировать управление оборотным капиталом;
- выбирать оптимальную структуру капитала и политику выплаты дивидендов;
- строить прогнозные финансовые документы (P&L, Balance Sheet, CF) и анализировать потребность во внешнем финансировании.

Владеть:

- навыками оценки денежных потоков во времени;
- методами финансового моделирования в Excel;
- техниками анализа финансовых рисков и управления ими;
- практическими приемами управления источниками финансирования компании.

2. Содержание дисциплины

2.1. Объем и виды учебной работы

Общая трудоемкость, час	Аудиторные занятия (час.), в т.ч.				Самост. работа, час	Форма промежуточной аттестации
	всего	лекции	практические занятия	иные виды учебных занятий		
31	16	8	8	–	14	Зачет

2.2. Разделы, темы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Формируемые компетенции	Лекции	Практические занятия	Самост. работа	Всего
1	Введение в корпоративные финансы. Агентские конфликты	ПК-2	1	–	1,5	2,5
2	Временная стоимость денег. Дисконтирование и наращение	ПК-2	1	1	1,5	3,5
3	Инвестиционные решения: оценка эффективности проектов	ПК-2	1	1	2	4
4	Стоимость капитала. WACC	ПК-2	1	1	2	4
5	Управление оборотным капиталом	ПК-2	1	1	2	4
6	Структура капитала и финансовый рычаг	ПК-2	1	1	2	4
7	Дивидендная политика	ПК-2	1	1	1,5	3,5
8	Финансовое планирование и прогнозирование	ПК-2	1	2	1,5	4,5

9	Промежуточная аттестация (зачет)	ПК-2	–	–	–	1
Итого	–	–	8	8	14	31

Тема 1. Введение в корпоративные финансы. Агентские конфликты

Корпоративные финансы как система управления денежными потоками компании. Основные разделы: инвестиционные решения (куда вкладывать капитал), финансовые решения (откуда брать капитал), дивидендные решения (сколько возвращать акционерам). Цель управления корпоративными финансами – максимизация стоимости компании для акционеров. Функции финансового менеджера: планирование, контроль, принятие решений. Агентские отношения и конфликты: менеджеры (агенты) и акционеры (принципалы). Причины: разделение собственности и контроля. Способы минимизации агентских конфликтов: опционы для менеджеров, привязка бонусов к акционерной стоимости, советы директоров, долговое финансирование как дисциплинирующий фактор. Конфликт между акционерами и кредиторами (рисковое поведение, трансфер стоимости). Информационная асимметрия, сигнализирование, проблема «безбилетника».

Практическое задание: Обсуждение кейса (Enron, Lehman Brothers, Wirecard) – анализ агентских конфликтов, провалов корпоративного управления, роли финансовых решений в банкротствах.

Тема 2. Временная стоимость денег. Дисконтирование и наращение

Принцип временной стоимости денег – рубль сегодня дороже рубля завтра. Будущая стоимость (наращение): $FV = PV \times (1 + r)^n$. Текущая стоимость (дисконтирование): $PV = FV / (1 + r)^n$. Простые и сложные проценты. Эффективная процентная ставка (EFFECT). Аннуитеты: обычный и авансовый. Формулы расчета FVA и PVA. Бессрочный аннуитет (перпетуитет): $PV = PMT / r$. Применение в оценке облигаций, кредитов, лизинга. Оценка денежных потоков с неравномерными платежами.

Практическое задание: Решение задач на расчет FV, PV, FVA, PVA при различных процентных ставках. Оценка стоимости облигации (купонная и бескупонная). Сравнение условий кредита (расчет эффективной ставки).

Тема 3. Инвестиционные решения: оценка эффективности проектов

Инвестиционные проекты: классификация, этапы. Оценка денежных потоков проекта: операционный, инвестиционный, финансовый. Учет амортизации, изменения оборотного капитала. Статические методы: срок окупаемости (PP), учетная норма прибыли (ARR). Динамические методы: чистая приведенная стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), индекс прибыльности (PI), дисконтированный срок окупаемости (DPP). NPV как основной критерий. Правило NPV: принимать проекты с $NPV > 0$. IRR – ставка, при которой $NPV = 0$. Проблемы множественных IRR для нестандартных потоков. Сравнение проектов с разными сроками (метод цепного повтора, эквивалентный годовой аннуитет). Оценка проектов в условиях инфляции. Анализ чувствительности.

Практическое задание: Построение финансовой модели проекта (Excel) – расчет NPV, IRR, PI, DPP. Анализ чувствительности NPV к изменению ключевых параметров. Сравнение двух взаимоисключающих проектов.

Тема 4. Стоимость капитала. WACC

Цена капитала как минимальная требуемая доходность. Стоимость собственного капитала: модель CAPM (безрисковая ставка, бета, рыночная премия), модель Гордона (дивидендный рост), метод кумулятивного построения. Стоимость заемного капитала (процентная ставка, налоговый щит). Стоимость привилегированных акций. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) – формула. Предельная стоимость капитала (MCC). Расчет WACC для дивизионального проектного финансирования. Затраты на эмиссию (flotation costs). Использование WACC как ставки дисконтирования для проектов.

Практическое задание: Расчет WACC для публичной компании (по рыночным данным: ставка безрисковая, бета, рыночная премия). Расчет стоимости собственного капитала по модели CAPM. Сравнение WACC по отраслям.

Тема 5. Управление оборотным капиталом

Понятие и состав оборотного капитала: денежные средства, дебиторская задолженность, запасы. Чистый оборотный капитал (NWC). Политика управления оборотным капиталом: консервативная, умеренная, агрессивная. Управление денежными средствами: модели Баумоля (EOQ для денег), Миллера-Орра (верхний и нижний пределы, точка возврата). Кэш-конверсионный цикл (ССС) = Период оборота запасов + Период оборота дебиторской задолженности – Период оборота кредиторской задолженности. Управление дебиторской задолженностью: кредитная политика (сроки кредита, скидки, стандарты кредитоспособности). Анализ «выгоды-затраты» изменения кредитной политики. Факторинг и его стоимость. Управление запасами: EOQ (модель Уилсона), точка заказа, страховой запас. Метод ABC-анализа.

Практическое задание: Расчет СССР для компании (по отчетности). Оценка изменения потребности в финансировании при ускорении оборачиваемости. Расчет эффекта от изменения кредитной политики. Расчет EOQ и точки заказа.

Тема 6. Структура капитала и финансовый рычаг

Структура капитала как соотношение собственного и заемного капитала. Теория Модильяни-Миллера без налогов: стоимость компании не зависит от структуры капитала. ММ с налогами: стоимость компании увеличивается с ростом долга за счет налогового щита. Компромиссная теория: выгоды долга (налоговый щит) vs издержки финансовых затруднений (банкротство, агентские конфликты). Теория иерархии (pecking order): внутренние источники → долг → акции. Эффект финансового рычага (левериджа): $ROE = ROA + (ROA - i) \times D/E$. Расчет эффекта рычага. Оптимальная структура капитала: подход EBIT-EPS (безразличная прибыль). Факторы, влияющие на

выбор структуры капитала: отрасль, стабильность прибыли, налоги, нематериальные активы, защита от поглощения.

Практическое задание: Анализ эффекта финансового рычага для компании. Расчет EBIT-EPS для разных вариантов финансирования. Определение оптимальной структуры капитала (на основе простой модели). Оценка кредитного рейтинга на основе левеиджа.

Тема 7. Дивидендная политика

Дивидендная политика: формы выплаты дивидендов (деньги, акции, имущество). Теории дивидендной политики: теория иррелевантности ММ (дивиденды не влияют на стоимость), теория «синицы в руках» (дивиденды менее рискованны, чем прирост капитала), теория налоговых предпочтений (более низкое налогообложение прироста капитала), сигнальная теория (дивиденды сигнализируют о будущих прибылях). Виды дивидендной политики: остаточная, постоянная доля прибыли, фиксированный дивиденд с надбавкой, стабильный дивиденд (DPS). Факторы, определяющие дивидендную политику: инвестиционные потребности, стабильность прибыли, ограничения по долгу, налоги, контроль. Дивидендные выплаты и выкуп акций как альтернатива. Процедура выплаты дивидендов (даты объявления, экс-дивидендная, закрытия реестра, выплаты).

Практическое задание: Сравнение дивидендной политики 2–3 публичных российских компаний (расчет DPS, DPR, DY). Расчет эффекта выкупа акций против выплаты дивидендов (при разных налогах). Выбор политики для компании с гипотетическими данными (прибыль, инвестиционные потребности).

Тема 8. Финансовое планирование и прогнозирование

Цели финансового планирования. Краткосрочное (до года) и долгосрочное (3–5 лет) планирование. Прогноз продаж как основа. Метод процента от продаж (Percentage-of-Sales method). Построение прогнозных форм: отчета о финансовых результатах (P&L), баланса (Balance Sheet), отчета о движении денежных средств (CF). Определение потребности во внешнем финансировании (EFN – External Financing Needed). Понятие спонтанно меняющихся статей (запасы, дебиторка, кредиторка) и внутреннего роста (Sustainable Growth Rate – SGR). $SGR = ROE \times (1 - DPR)$. Превышение SGR над фактическим темпом роста – необходимость внешнего финансирования. Финансовое планирование и сценарный анализ (базовый, оптимистичный, пессимистичный). Использование финансовых моделей в Excel для план-факт анализа.

Практическое задание: Построение 3-летней прогнозной отчетности методом процента от продаж для компании на основе исторических данных. Расчет EFN. Оценка SGR, сравнение с плановым темпом роста. Разработка сценариев (рост продаж –20%, 0%, +20%). Подготовка заключения для акционеров о необходимости внешнего финансирования.

2.3. Формы самостоятельной работы слушателей по темам дисциплины

Задание 1. Проект «Финансовая стратегия компании»

Цель задания: на примере публичной компании (по выбору) оценить текущую финансовую политику, рассчитать WACC, структуру капитала, дивидендную политику и разработать прогнозные формы отчетности с обоснованием финансовой стратегии.

Формат: работа выполняется индивидуально. Итоговый продукт: отчет (15–20 стр.) и презентация (8–10 слайдов).

Структура отчета:

1. Общая характеристика компании (отрасль, рыночная позиция, ключевые финансовые показатели за 3 года).
2. Расчет WACC:
 - стоимость собственного капитала (CAPM: безрисковая ставка ОФЗ, бета по отрасли/рассчитанная, рыночная премия);
 - стоимость заемного капитала;
 - целевая структура капитала (рыночная/балансовая);
 - WACC и его динамика.
3. Анализ структуры капитала и финансового рычага:
 - D/E, ROE, ROA, эффект рычага;
 - соответствие отраслевым бенчмаркам.
4. Анализ дивидендной политики за 3–5 лет (DPS, DPR, дивидендная доходность, форма выплат).
5. Финансовое прогнозирование на 3 года:
 - прогноз продаж (на основе макроэкономических и отраслевых трендов);
 - прогнозные P&L, Balance Sheet, CF методом процента от продаж;
 - расчет EFN.
6. Оценка SGR и сравнение с фактическим темпом роста.
7. Выводы и рекомендации (оптимальная структура капитала, дивидендная политика, потребность во внешнем финансировании).

Критерии: полнота расчетов, корректность формул, обоснованность допущений, глубина выводов.

Задание 2. Оценка инвестиционного проекта (сквозной расчет)

Цель: закрепить навыки расчета NPV, IRR, PI, DPP и анализа чувствительности.

Исходные данные (кейс): Компания рассматривает проект производства нового продукта. Длительность проекта 5 лет. Инвестиции: 120 млн руб. (год 0). Прогноз выручки по годам: 40, 60, 80, 70, 50 млн руб. Переменные затраты 40% от выручки. Постоянные затраты (без амортизации) 15 млн руб./год. Амортизация линейная, ставка 20% от инвестиций. Налог на прибыль 20%. Остаточная стоимость оборудования 0. Ставка

дисконтирования 12%. Дополнительно: инвестиции в оборотный капитал – 10% от годовой выручки (возвращаются в конце).

Задания:

- Рассчитать чистый денежный поток по годам (операционный + инвестиционный + изменения NWC).
- Рассчитать NPV, IRR, PI, DPP.
- Построить график зависимости NPV от ставки дисконтирования (0–30%).
- Анализ чувствительности: изменение NPV при изменении ставки дисконтирования $\pm 2\%$, выручки $\pm 10\%$, переменных затрат $\pm 5\%$.
- Вывод: принимать проект или нет.

Задание 3. Анализ структуры капитала: расчет эффекта финансового рычага

Исходные данные: Компания имеет собственный капитал 400 млн руб., заемный капитал 200 млн руб., EBIT 100 млн руб., средняя ставка по кредитам 10%. Налог 20%.

Задания:

- Рассчитать ROA, ROE, эффект финансового рычага.
- Что произойдет с ROE, если компания:
 - увеличит долг до 300 млн руб. (выкуп акций на 100 млн руб.);
 - погасит часть долга до 100 млн руб. (новая эмиссия акций).
- Определить EBIT-безразличия при существующей и предлагаемой структурах капитала.
- Построить график EBIT-EPS.
- Сделать вывод о оптимальной структуре капитала.

Задание 4. Управление оборотным капиталом и кэш-конверсионный цикл

Цель: на основе бухгалтерской отчетности (учебной или реальной компании) рассчитать CCC и оценить потребность в финансировании.

Исходные данные (условная компания за 2024 г.):

- Выручка 500 млн руб.
- Себестоимость 300 млн руб.
- Запасы (средние) 50 млн руб.
- Дебиторская задолженность (средняя) 60 млн руб.
- Кредиторская задолженность (средняя) 40 млн руб.

Задания:

- Рассчитать периоды оборота запасов, дебиторки, кредиторки.
- Рассчитать CCC.
- Рассчитать потребность в оборотном капитале через CCC: $NWC = (\text{Выручка} / 365) \times \text{CCC}$.
- Что произойдет с потребностью в финансировании, если:
 - период оборота запасов сократится на 5 дней;
 - период оборота дебиторки вырастет на 10 дней;

- период оборота кредиторки вырастет на 8 дней.
- Предложить 3–5 мероприятий по сокращению ССС.

Задание 5. Финансовое планирование: построение прогнозной отчетности (метод процента от продаж)

Цель: освоить методологию прогнозирования и расчета EFN.

Исходные данные за отчетный год:

- Выручка 1000 млн руб.
- Себестоимость 600 млн руб.
- Прочие расходы (управленческие, коммерческие) 200 млн руб.
- Проценты по кредитам 40 млн руб.
- Налог на прибыль 20%.
- Актив: внеоборотные 500 млн руб., оборотные 600 млн руб. (запасы 250, дебиторка 300, денежные средства 50).
- Пассив: собственный капитал 500 млн руб., долгосрочные кредиты 300 млн руб., кредиторская задолженность 300 млн руб.
- Плановая выручка на следующий год: рост 15% (1150 млн руб.)
- Активы, пропорциональные выручке: запасы, дебиторка, кредиторка, денежные средства.
- Внеоборотные активы загружены на 90%, будут расти только при необходимости.
- Норма распределения прибыли (DPR) 40%.

Задания:

- Построить прогнозные P&L и Balance Sheet на следующий год методом процента от продаж.
- Рассчитать EFN.
- Если $EFN > 0$, предложить источники покрытия (краткосрочный кредит, увеличение кредиторки, эмиссия акций).
- Рассчитать SGR (устойчивый темп роста).
- Если компания хочет расти с темпом 20%, какую часть прибыли необходимо реинвестировать?

Общие требования к сдаче самостоятельной работы: отчет в Word/PDF, Excel-файл с расчетами, презентация PowerPoint для проекта.

3. Форма аттестации

Форма промежуточной аттестации – тестирование.

4. Оценочные материалы дисциплины Банк вопросов тестирования

1. Основная цель корпоративных финансов с позиции акционеров

– это:

- а) Максимизация выручки
- б) Максимизация рыночной стоимости компании +

- в) Минимизация налогов
- г) Увеличение доли рынка

2. Кто в корпоративных финансах выступает принципалом (principal)?

- а) Менеджеры
- б) Кредиторы
- в) Акционеры (собственники) +
- г) Государство

3. Формула будущей стоимости (FV) одного денежного потока через n лет:

- а) $PV \times (1 + r)^n +$
- б) $FV / (1 + r)^n$
- в) $PV \times (1 + n \times r)$
- г) $PV / (1 + r)^n$

4. Аннуитет – это:

- а) Единовременный платеж
- б) Последовательность равных денежных потоков через равные интервалы времени +
- в) Бесконечный денежный поток
- г) Поток с неравномерными платежами

5. Какой метод оценки инвестиций НЕ учитывает временную стоимость денег?

- а) NPV
- б) IRR
- в) Простой срок окупаемости (PP) +
- г) DPP

6. Если NPV проекта больше нуля, то:

- а) IRR меньше ставки дисконтирования
- б) IRR больше ставки дисконтирования +
- в) IRR равна нулю
- г) IRR отрицательна

7. Что отражает коэффициент бета (β) в модели CAPM?

- а) Безрисковую доходность
- б) Систематический риск акции по отношению к рынку +
- в) Дивидендную доходность
- г) Уровень долговой нагрузки

8. Формула WACC (без учета налогов):

- а) $(E/V) \times Re + (D/V) \times Rd$
- б) $(E/V) \times Re + (D/V) \times Rd \times (1 - T) +$
- в) $(D/V) \times Re + (E/V) \times Rd$
- г) $Re + Rd$

9. Эффект финансового рычага (левериджа) возникает за счет:

- а) Использования кредиторской задолженности
- б) Использования долга с фиксированной ставкой при $ROA >$ ставки по долгу +

- в) Роста выручки
- г) Снижения переменных затрат

10. Что такое кэш-конверсионный цикл (ССС)?

- а) Период оборота запасов + период оборота дебиторской задолженности – период оборота кредиторской задолженности +
- б) Период оборота кредиторской задолженности – период оборота запасов
- в) Период оборота дебиторской задолженности – период оборота кредиторской задолженности
- г) Сумма всех периодов оборота

11. Какой метод управления запасами определяет оптимальный размер заказа?

- а) Модель Баумоля
- б) Модель Миллера-Орра
- в) Модель Уилсона (ЕОQ) +
- г) Модель Гордона

12. Какая теория структуры капитала утверждает, что стоимость компании не зависит от доли долга (в условиях отсутствия налогов)?

- а) Теория иерархии
- б) Компромиссная теория
- в) Теория Модильяни-Миллера (без налогов) +
- г) Сигнальная теория

13. Если ROE = 20%, коэффициент реинвестирования (b) = 0,6, то устойчивый темп роста (SGR) составит:

- а) 8%
- б) 12% +
- в) 20%
- г) 33%

14. Какое из событий увеличивает потребность во внешнем финансировании (EFN)?

- а) Рост кредиторской задолженности
- б) Снижение оборачиваемости дебиторской задолженности +
- в) Увеличение чистой прибыли
- г) Снижение темпов роста продаж

15. Формула Гордона для оценки стоимости собственного капитала:

- а) $Re = D_1 / P_0 + g +$
- б) $Re = RF + \beta \times (Rm - RF)$
- в) $Re = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}$
- г) $Re = \text{Дивиденды} / \text{Балансовая стоимость акций}$

16. Какой метод управления денежными средствами определяет коридор (верхний и нижний предел) остатка на расчетном счете?

- а) Модель Баумоля
- б) Модель Миллера-Орра +
- в) Модель Стоуна
- г) Модель ЕОQ

17. Выкуп акций по сравнению с выплатой дивидендов в денежной форме:

- а) Всегда снижает стоимость компании
- б) Может быть выгоднее для акционеров с точки зрения налогообложения прироста капитала (налог ниже, чем на дивиденды) +
- в) Запрещен в РФ
- г) Не влияет на структуру капитала

18. Какая модель применяется для расчета справедливой стоимости облигации?

- а) Модель Гордона
- б) Модель CAPM
- в) Дисконтирование купонных платежей и номинала +
- г) Модель Альтмана

19. Эффективная процентная ставка рассчитывается по формуле:

- а) $(1 + i/n)^n - 1 +$
- б) $i \times n$
- в) i / n
- г) $(1 + i)^n$

20. Что из перечисленного относится к спонтанно меняющимся статьям при прогнозировании методом процента от продаж?

- а) Уставный капитал
- б) Дебиторская задолженность +
- в) Долгосрочные кредиты
- г) Основные средства (при полной загрузке мощностей)

21. При расчете WACC стоимость заемного капитала умножается на $(1 - T)$, потому что:

- а) Проценты по долгу не выплачиваются
- б) Проценты по долгу уменьшают налогооблагаемую прибыль (налоговый щит) +
- в) Акционеры освобождаются от налога
- г) Долг дешевле с точки зрения номинала

22. Если IRR проекта больше стоимости капитала (WACC), то:

- а) NPV отрицателен, проект не принимается
- б) NPV положителен, проект принимается +
- в) $NPV = 0$
- г) Невозможно определить

23. Факторинг дебиторской задолженности – это:

- а) Продажа (уступка) прав требования долга третьей стороне (фактору) +
- б) Увеличение срока кредита клиентам
- в) Списание безнадежных долгов
- г) Взаимозачет с кредитором

24. Какая теория дивидендов утверждает, что дивиденды «сигнализируют» рынку о будущих прибылях компании?

- а) Теория иррелевантности MM
- б) Сигнальная теория +

- в) Теория налоговых предпочтений
- г) Теория «синицы в руках»

25. При расчете прогнозного баланса методом процента от продаж, если EFN положителен, компании требуется:

- а) Увеличить дивиденды
- б) Найти дополнительные источники финансирования (кредит, эмиссия) +
- в) Сократить выручку
- г) Уменьшить кредиторскую задолженность

26. Что из перечисленного является амортизационным налоговым щитом?

- а) Налог на прибыль
- б) Экономия по налогу на прибыль за счет отнесения амортизации на расходы +
- в) Снижение НДС
- г) Отсрочка по налогу на имущество

27. Точка безразличия EBIT (EBIT indifference point) – это:

- а) Уровень прибыли, при котором налог равен нулю
- б) Уровень прибыли, при котором EPS одинаков для двух вариантов финансирования +
- в) Максимально возможный EBIT
- г) Минимальный EBIT для покрытия процентов

28. Реинжиниринг бизнес-процессов (BPR) в контексте корпоративных финансов может:

- а) Сократить операционные затраты и высвободить оборотный капитал +
- б) Увеличить налоговую нагрузку
- в) Всегда снижать выручку
- г) Не влиять на финансовые показатели

29. Агентский конфликт между акционерами и кредиторами может проявляться в:

- а) Увеличении риска проекта после получения кредита +
- б) Снижении дивидендов
- в) Увеличении уставного капитала
- г) Сокращении долга

30. Как изменится стоимость компании (V) в теории MM с налогами при увеличении доли заемного капитала (D/E)?

- а) V снизится (эффект налогового щита)
- б) V вырастет (налоговый щит добавляет стоимость) +
- в) V не изменится
- г) V сначала растет, потом падает

31. Формула расчета NPV денежного потока CFt:

- а) $\sum CF_t / (1 + r)^t - I_0 +$
- б) $\sum CF_t \times (1 + r)^t$
- в) $\sum CF_t - I_0$
- г) $\sum CF_t / r$

32. Какой показатель используется для сравнения проектов с разными сроками жизни?

- а) NPV
- б) Эквивалентный годовой аннуитет (ЕАА) +
- в) IRR
- г) DPP

33. Что такое безрисковая ставка (RF) в РФ?

- а) Ключевая ставка ЦБ РФ + премия
- б) Доходность к погашению ОФЗ (обычно 10-летних) +
- в) Ставка по ипотеке
- г) Доходность акций Сбера

34. Операционный рычаг (DOL) выше, если:

- а) Низкая доля постоянных затрат
- б) Высокая доля постоянных затрат в себестоимости +
- в) Высокая доля переменных затрат
- г) Низкая выручка

35. Устойчивый темп роста (SGR) рассчитывается как:

- а) $ROE \times b +$
- б) $ROA \times b$
- в) $ROE \times (1 - b)$
- г) $ROA \times (1 - b)$

Шкала и критерии оценивания

Минимальный ответ (% правильных ответов) и оценка 2	Изложенный раскрытый ответ (% правильных ответов) и оценка 3	Законченный, полный ответ (% правильных ответов) и оценка 4	Образцовый, достойный подражания ответ (% правильных ответов) и оценка 5
50% и менее	51-71%	72-92%	93-100%

5. Учебно-методическое, информационное и материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения аудиторных занятий используются учебные аудитории, оснащенные техническими средствами обучения для представления учебной информации: мультимедийный проектор, доска, экран, компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГЭУ.

5.1. Информационное обеспечение обучения

Основная литература:

Корпоративные финансы : учебник для вузов / под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. — 4-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 540 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-12656-3. —

Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/559679> (дата обращения: 15.05.2025).

- Корпоративные финансы : учебник для вузов / И. Я. Лукасевич, П. Е. Жуков. — 3-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 478 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-9916-7741-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/576032> (дата обращения: 15.05.2025).

- Финансовый менеджмент : учебник для вузов / А. Е. Иванов, С. П. Каратаев. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 348 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19345-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/571019> (дата обращения: 15.05.2025).

- Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс ; пер. с англ. — 13-е изд. — Москва : Олимп-Бизнес, 2023. — 1008 с. — ISBN 978-5-9693-0478-1.

- Дамодаран, А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран ; пер. с англ. — 5-е изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2024. — 1320 с. — ISBN 978-5-9614-7642-0.

Дополнительная литература:

- Коупленд, Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин ; пер. с англ. — 3-е изд. — Москва : Олимп-Бизнес, 2021. — 576 с. — ISBN 978-5-9693-0447-7.

- Теплова, Т. В. Корпоративные финансы : учебник для вузов / Т. В. Теплова. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 764 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-15534-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/581781> (дата обращения: 15.05.2025).

Интернет-ресурсы:

- Образовательная платформа «Юрайт»: <https://urait.ru>
- Банк России (ставки ОФЗ): <https://cbr.ru>
- Московская биржа (данные по акциям, облигациям): <https://www.moex.com>
- База данных финансовой отчетности компаний РФ: <https://e-disclosure.ru>