

АНО ВО «Межрегиональный открытый социальный институт»

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой экономики и менеджмента
А.Н. Петрова А.Н. Петрова

Протокол заседания кафедры
№ 1 «29» 08 2017 г.

**Фонд оценочных средств
для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации**

Учебная дисциплина «Корпоративные финансы»

Образовательная программа 38.03.02 Менеджмент. Финансовый менеджмент

Йошкар-Ола
2017

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы.
2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания.
3. 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. – оценочные средства для текущего контроля; – оценочные средства для промежуточной аттестации.
4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

В процессе освоения образовательной программы обучающиеся осваивают компетенции указанные в федеральных государственных образовательных стандартах высшего образования, сопоставленные с видами деятельности. Освоение компетенций происходит поэтапно через последовательное изучение учебных дисциплин, практик, подготовки ВКР и других видов работ предусмотренных учебным планом АНО ВО МОСИ.

№ п/п	Код компетенции	Формулировка компетенции	Номер этапа очная/заочная форма
1	ПК-9	способностью оценивать воздействие макроэкономической среды на функционирование организаций и органов государственного и муниципального управления, выявлять и анализировать рыночные и специфические риски, а также анализировать поведение потребителей экономических благ и формирование спроса на основе знания экономических основ поведения организаций, структур рынков и конкурентной среды отрасли	6/4
2	ПК-15	умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	3/3

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Этапами формирования компетенций обучающихся при освоении дисциплины являются последовательное изучение содержательно связанных между собой разделов (тем) учебных занятий. Результаты текущего контроля и промежуточной аттестации позволяют определить уровень освоения компетенций обучающимися.

Перечень оценочных средств

№ п/п	Коды компетенций и планируемые результаты обучения		Оценочные средства	
			Наименование	Представление в ФОС
1	ПК-9	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - проблемы функционирования и современные тенденции реформирования корпоративных отношений в Российской Федерации; - основные нормативно правовые документы, принципы, порядок деятельности на рынке; - основные особенности российской экономики, ее институциональную структуру, направления экономической политики государства по регулированию кооперации и интеграции; - риски и особенность функционирования кооперативных и интегрированных формирований. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - анализировать состояние макроэкономической среды, оценивать ее влияние на деятельность 	устный опрос; доклад; реферат; задачи.	Вопросы для устного опроса, тематика рефератов, докладов

		<p>корпораций; - оценивать воздействие макроэкономической среды на корпоративные финансы, выявлять и анализировать рыночные и специфические риски корпораций. Владеть: - навыками анализа рисков и принятия решений в области управления корпоративными финансами; - методами оценки воздействия макроэкономической среды на функционирование организации на основе экономических основ ее поведения</p>		
2	ПК-15	<p>Знать: основные виды рыночных и специфических рисков, основные направления анализа и диагностики уровня рисков, методы проведения анализа рисков в области управления корпоративными финансами Уметь: использовать системы экономических показателей для характеристики рыночных и специфических рисков с учетом отраслевой принадлежности; применять основные методы анализа</p>	устный опрос; доклад; реферат; задачи.	Вопросы для устного опроса, тематика рефератов, докладов

	<p>рисков в области управления корпоративными финансами</p> <p>Владеть:</p> <p>технологиями сбора исходной информации, проведения анализа рисков и принятия управленческих решений касательно корпоративных финансов с учетом рыночных и специфических рисков</p>		
--	--	--	--

3. 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.

Текущая аттестация по дисциплине «Корпоративные финансы»

Студенты образовательной программы 38.03.02 Менеджмент. Финансовый менеджмент проходят текущую аттестацию в 7/8 семестре.

Оценочные средства текущего контроля:

- устный опрос;
- доклад;
- реферат;
- задачи.

Основные виды оценочных средств по темам представлены в таблице

№ п\п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
1.	Корпоративные финансы и система корпоративного финансового управления	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
2.	Концептуальные основы корпоративных финансов	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
3.	Финансовые активы, обязательства и инструменты	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
4.	Корпоративные финансы и финансовый рынок	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
5.	Теория рынка капитала и оценка стоимости активов	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи

6.	Теория портфеля	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
7.	Риск и его роль в управлении корпоративными финансами	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
8.	Финансовая отчетность и ее анализ	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
9.	Планирование в системе управления корпоративными финансами	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
10.	Доходы, расходы и прибыль корпорации	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
11.	Взаимосвязь риска и левериджа в корпоративных финансах	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
12.	Основы управления внеоборотными активами	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
13.	Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
14.	Оборотные активы компании и основы управления ими	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
15.	Источники финансирования деятельности корпорации	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
16.	Стоимость и структура источников финансирования	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
17.	Способы формирования и наращивания капитала корпорации	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
18.	Дивидендная политика корпорации	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
19.	Антикризисное финансовое управление	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
20.	Управление стоимостью компании	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи
21.	Корпоративное налоговое планирование	ПК-9, ПК-15	устный опрос; доклад; реферат; задачи

Вопросы для устного опроса
Тема 1. Корпоративные финансы и система
корпоративного финансового управления

1. Дайте определение термину "корпорация". Объясните его смысл и трактовку в российском законодательстве.
2. В чем особенности управления финансами хозяйствующих субъектов разных форм собственности?
3. Существуют ли ограничения на число акционеров в акционерном обществе?
4. Что такое предприятие? Как этот термин трактуется в отечественном законодательстве?
5. Каково ваше понимание финансовой системы? Поясните логику взаимосвязи ее отдельных элементов.
6. Проанализируйте различные подходы к определению понятия "финансы".
7. В чем особенности функций корпоративных финансов?
8. Какие виды финансового контроля вы знаете? Дайте определение аудиторской деятельности и сформулируйте различия между ревизией и аудитом.
9. Каким образом принцип материальной ответственности используется в системе управления финансами предприятия?
10. Охарактеризуйте структуру и основные элементы системы управления финансами предприятия.
11. Есть ли разница между понятиями "финансовые ресурсы" и "источники финансовых ресурсов"?
12. Дайте характеристику основных областей деятельности финансового менеджера. Ответы на какие ключевые вопросы должен давать финансовый менеджер?

Тема 2. Концептуальные основы корпоративных финансов

1. В чем смысл формулирования концептуальных основ корпоративных финансов? Охарактеризуйте роль каждого элемента рассмотренной модели концептуальных основ.
2. Охарактеризуйте специфику интересов различных лиц, имеющих интерес к данному хозяйствующему субъекту. Всегда ли присуща гармония этим интересам? Каким образом преодолеваются противоречия между интересами различных групп? Попробуйте привести конкретные примеры.
3. Какой критерий успешности функционирования фирмы – рост капитализации или генерирование прибыли – представляется вам приоритетным и почему?
4. В чем смысл конгруэнтности целевых установок? Какими способами она достигается? Приведите примеры.
5. По каким направлениям следует обеспечивать согласование целевых установок фирмы?
6. В чем суть различных видов обеспечения корпоративных финансов?
7. Дайте характеристику фундаментальных концепций корпоративных финансов. Можно ли каким-либо образом (с позиции финансиста-практика) ранжировать эти концепции по степени важности? Если да, то предложите свой вариант и обоснуйте его.
8. Что понимается под эффективностью финансового рынка?
9. Охарактеризуйте суть гипотез слабой, умеренной и сильной форм эффективности рынка. Возможно ли на практике существование сильной формы эффективности? Ответ обоснуйте. Какова, на Ваш взгляд, эффективность российского рынка ценных бумаг?
10. В чем смысл асимметричности информации? Приведите примеры. Можно ли достичь абсолютной информационной симметрии на рынке ценных бумаг?
11. Каким образом трактуется понятие инсайдерской информации в корпоративных финансах? Приведите примеры с разных позиций.

12. Предположим, что на балансе АО находится здание. Можно ли сказать, что акционеры являются собственниками этого здания?
13. В данной теме конфликт интересов рассматривается на примере связки {собственники – менеджеры}. Приведите примеры других связок. Опишите конфликт интересов. Предложите способы его преодоления.

Тема 3. Финансовые активы, обязательства и инструменты

1. Охарактеризуйте специфические черты ценной бумаги.
2. В чем смысл привилегированности привилегированной акции?
3. Есть ли ограничения на долю привилегированных акций в уставном капитале? Если да, то чем это обусловлено?
4. В чем особенности работы финансового аналитика и финансового инженера?
5. Что является основанием возникновения обязательства? Приведите примеры.
6. Дайте характеристику финансовых договоров.
7. Дайте характеристику финансовых активов и обязательств.
8. Опишите принципиальные различия между долевыми и долговыми финансовыми инструментами.
9. Какие основные цели достигаются с помощью финансовых инструментов?
10. В чем принципиальная разница между первичными и производными финансовыми инструментами? В чем смысл производности?
11. Дайте характеристику производных финансовых инструментов.
12. В чем смысл хеджирования? Приведите примеры.
13. В чем принципиальные различия между форвардами и фьючерсами?
14. В чем смысл операций типа "своп"? Проясните их существенное отличие от операций РЕПО.

Тема 4. Корпоративные финансы и финансовый рынок

1. Охарактеризуйте сегменты финансового рынка.
2. Перечислите профессиональные виды деятельности на рынке ценных бумаг.
3. Охарактеризуйте субъектов рынка ценных бумаг.
4. Перечислите и опишите особенности известных Вам видов кредитов.
5. Охарактеризуйте глобальный валютный рынок.
6. Что такое валютная позиция и какие ее виды Вы знаете?
7. Дайте определение понятию "финансовый институт". Перечислите основные виды финансовых институтов.
8. Назовите и охарактеризуйте основные функции финансовых институтов.
9. Какую роль играют инвестиционные институты в экономике?

Тема 5. Теория рынка капитала и оценка стоимости активов

1. Дайте определение "денежный поток" и опишите его основные модели.
2. Объясните значение терминов "процент", "процентная выплата". Как схемы начисления процентов Вы знаете?
3. Поясните различия между теоретической и рыночной стоимостью денежного потока. Дайте определение внутренней нормы доходности.
4. Дайте определение понятию аннуитет и охарактеризуйте его виды.
5. Опишите характеристики классической купонной облигации и объясните методику ее анализа.
6. Охарактеризуйте денежный поток, генерируемый привилегированной акцией. Приведите модели оценки привилегированных акций.
7. Перечислите постулаты модели оценки капитальных активов (САРМ).
8. Приведите два представления САРМ (ценовое и по доходности).
9. Дайте уравнения линий "рынка капитала" и "рынка ценной бумаги".

10. Объясните различия в финансовых результатах по простым опционным стратегиям с опционами колл и пут.

11. Приведите основные постулаты и выражения, характеризующее модель Блэка-Шоулза.

Тема 6. Теория портфеля

1. Дайте определению понятию "портфель". Каковы главные характеристики портфеля?

2. Классифицируйте инвестиционные портфели по различным основаниям.

3. Охарактеризуйте базовые теоремы, описывающие формирование портфелей на совершенном рынке.

4. Опишите варианты решения проблемы выбора оптимального портфеля.

5. Охарактеризуйте возможные стратегии формирования портфеля долговых активов.

6. Объясните механизм формирования смешанного портфеля.

7. Что такое арбитражная ситуация на рынке и арбитражный портфель? Объясните механизм формирования арбитражного портфеля.

8. Охарактеризуйте критерии эффективности портфеля, основанные на доходности за период.

9. Охарактеризуйте критерии эффективности портфеля, основанные на доходности и риске.

Тема 7. Риск и его роль в управлении корпоративными финансами

1. Охарактеризуйте отдельные виды риска.

2. Какими основными характеристиками описывается рисковая ситуация?

3. Какие подходы к измерению риска вы знаете?

4. Чем различаются между собой ситуации в условиях определенности, риска, неопределенности и конфликта?

5. Насколько правомерно высказывание о том, что "в экономике не бывает безрисковых ситуаций"? Приведите примеры.

6. В чем преимущества и недостатки отдельных методов оценки риска? Какой из мер риска вы отдаете предпочтение и почему?

7. В каких единицах измеряется риск?

8. Какие способы противодействия риску вы знаете? Какой из них вам представляется более предпочтительным и почему?

9. Приведите примеры операций хеджирования.

10. Перечислите и охарактеризуйте основные известные Вам способы управления риском.

11. Какие элементы должна содержать система корпоративного риск менеджмента? Почему? Дайте их краткую характеристику.

12. Компания взяла в банке долгосрочный кредит. Это операция приводит к росту финансового риска данной компании. Какой смысл имеет данное утверждение? Можно ли измерить риск в этом случае? Какая мера риска может быть использована?

13. Все ли риски поддаются измерению? Насколько оправданно идентифицировать риск и не предлагать способа его количественной оценки?

Тема 8. Финансовая отчетность и ее анализ

1. Какое место анализ публичной отчетности занимает в общей системе финансового анализа?

2. Каковы основные элементы информационной базы с позиции специалиста по управлению корпоративными финансами?

3. Почему бухгалтерская (финансовая) отчетность рассматривается как основной элемент информационной базы анализа? Насколько достоверны и точны отчетные данные?
4. Дайте характеристику системы регулирования бухгалтерского учета и отчетности.
5. Можно ли менять состав показателей отчетных форм, составляемых российскими фирмами? Что такое публичность отчетности?
6. Можно ли построить отчетность, оптимальную по составу форм, разрезов, статей? В чем здесь проблема?
7. Что такое балансовое уравнение? Как различаются балансы и балансовые уравнения, ориентированные на разные категории пользователей?
8. По каким принципам выделены блоки в системе аналитических коэффициентов?
9. Дайте экономическую интерпретацию чистых активов. В чем смысл "чистоты"?
10. Что характеризует коэффициент износа?
11. Есть ли разница между понятиями "ликвидность" и "платежеспособность"?
12. Какую смысловую нагрузку несет прилагательное "собственные" в термине "собственные оборотные средства"?
13. Дайте экономическую интерпретацию показателей ликвидности.
14. Какими показателями характеризуется финансовая устойчивость предприятия?
15. В чем смысл расчета показателей оборачиваемости?
16. Какими показателями характеризуется рентабельность предприятия?
17. Можно ли, на ваш взгляд, ранжировать показатели рыночной привлекательности фирмы с позиции ее менеджеров, собственников, лендеров, контрагентов?

Тема 9. Планирование в системе управления корпоративными финансами

1. Что такое общие функции управления и какое место среди них занимает планирование?
2. Охарактеризуйте основные причины составления планов.
3. Опишите логику системы планирования в фирме.
4. Как соотносятся между собой стратегический, производственный и финансовый планы?
5. Как могут быть типологизированы цели, стоящие перед фирмой?
6. Охарактеризуйте структуру стратегического плана
7. Дайте описание этапов процесса финансового планирования.
8. Каким образом может быть структурирован финансовый план? Приведите характеристику основных его разделов.
9. Каким образом соотносятся между собой понятия "план" и "бюджет"?
10. Какие подходы к трактовке терминов "генеральный бюджет", "операционный бюджет", "финансовый бюджет" вы знаете?
11. Что входит в состав операционного бюджета производственной фирмы? Охарактеризуйте отдельные бюджеты, образующие в совокупности операционный бюджет.
12. Что входит в состав финансового бюджета производственной фирмы? Охарактеризуйте отдельные бюджеты, образующие в совокупности финансовый бюджет.
13. Есть ли различие между плановой себестоимостью производства и плановой себестоимостью продаж? Если да, то в чем его причина?
14. Что понимается под бюджетом источников формирования и направлений распределения финансовых ресурсов?
15. Каким образом специфика производственной деятельности может оказывать влияние на составление финансового плана? Приведите примеры.

16. Каким образом соотносятся между собой бизнес-план и финансовый план? Опишите возможный вариант структурирования бизнес-плана.

Тема 10. Доходы, расходы и прибыль корпорации

1. Какая экономическая категория является ключевой при формулировании понятий "доходы" и "расходы" и почему?
2. Поясните, почему отдельные виды поступления (выбытия) денежных средств не могут трактоваться как доходы (расходы). Приведите примеры.
3. Является ли существенным, с позиции специалиста по финансам, обособление различных видов доходов (расходов)?
4. В чем принципиальные различия между академическим, предпринимательским и бухгалтерским подходами к определению прибыли?
5. Какие показатели прибыли вы знаете? Связаны ли они между собой?
6. Каковы показатели прибыли с позиции интересов разных категорий пользователей?
7. Что такое чистая прибыль? От чего прибыль "очищена"?
8. В какой отчетной форме представлена чистая прибыль? Может ли чистая прибыль отчетного периода совпадать с нераспределенной прибылью? Если да, то при каких обстоятельствах?
9. Какими факторами - обуславливающими повышение доходов или снижение расходов – в большей степени может управлять финансовая служба предприятия? Ответ обоснуйте, приведите примеры.
10. Какие способы наращивания доходов как фактора изменения прибыли вы можете предложить?
11. Какие доступные способы сокращения расходов вы знаете?

Тема 11. Взаимосвязь риска и левериджа в корпоративных финансах

1. Какая экономическая категория является ключевой при формулировании понятий "доходы" и "расходы" и почему?
2. Поясните, почему отдельные виды поступления (выбытия) денежных средств не могут трактоваться как доходы (расходы). Приведите примеры.
3. Является ли существенным, с позиции специалиста по финансам, обособление различных видов доходов (расходов)?
4. В чем принципиальные различия между академическим, предпринимательским и бухгалтерским подходами к определению прибыли?
5. Какие показатели прибыли вы знаете? Связаны ли они между собой?
6. Каковы показатели прибыли с позиции интересов разных категорий пользователей?
7. Что такое чистая прибыль? От чего прибыль "очищена"?
8. В какой отчетной форме представлена чистая прибыль? Может ли чистая прибыль отчетного периода совпадать с нераспределенной прибылью? Если да, то при каких обстоятельствах?
9. Какими факторами - обуславливающими повышение доходов или снижение расходов – в большей степени может управлять финансовая служба предприятия? Ответ обоснуйте, приведите примеры.
10. Какие способы наращивания доходов как фактора изменения прибыли вы можете предложить?
11. Какие доступные способы сокращения расходов вы знаете?

Тема 12. Основы управления внеоборотными активами

1. Дайте определение понятию "внеоборотные активы". Какие классификации внеоборотных активов Вы знаете?

2. Опишите систему показателей оценки внеоборотных активов. Какие показатели Вы считаете наиболее значимыми для промышленного предприятия?
3. Охарактеризуйте понятие "основные средства". Какие виды и группы основных средств Вам известны?
4. Опишите различные виды стоимостных показателей (показателей оценки) основных средств.
5. Что такое "износ"? Какие виды и формы износа Вы знаете? Как можно оценить износ основных средств?
6. Дайте определение понятию "нематериальные активы". Что включается в НМА в бухгалтерском учете?
7. Опишите виды нематериальных активов по различным классификационным признакам.
8. Что такое "долгосрочные финансовые вложения" и что входит в это понятие. Как и для чего оценивается их эффективность?
9. Опишите основные цели и способы принятия управленческих решений в отношении внеоборотных активов компании.

Тема 13. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций

1. Какие определения понятия "инвестиция" вы знаете?
2. Как увязаны между собой категории "инвестиция" и "время"?
3. Каковы принципиальные различия между реальными и финансовыми инвестициями?
4. Какова роль отдельных участников инвестиционной деятельности? Кто такой инвестор? Дайте характеристику типов инвесторов.
5. Представлены ли инвесторы в балансе фирмы? Если да, то каким образом и в чем смысл представления?
6. В чем суть выбора между текущим и отложенным потреблением?
7. Дайте развернутую характеристику различным классификациям инвестиционных проектов.
8. В чем смысл неординарности денежного потока в контексте инвестиционной деятельности?
9. Как могут быть типизированы решения инвестиционного характера? Опишите содержательную часть блоков решений инвестиционного характера.
10. Дайте описание ключевым элементам формализованного представления инвестиционного проекта.

Тема 14. Оборотные активы компании и основы управления ими

1. Какова роль отдельных видов оборотных активов в производственно-коммерческом цикле? Какие факторы влияют на чистый оборотный капитал?
2. Как рассматривается риск в контексте управления оборотными активами? В чем смысл обособления левостороннего и правостороннего рисков? Какие факторы влияют на их величину?
3. По каким признакам можно классифицировать оборотные активы? Как вы понимаете термин "иммобилизация"?
4. Какие виды оплаты продукции вы знаете? Опишите их достоинства и недостатки. Каковы ключевые аспекты политики кредитования покупателей продукции?
5. Что такое резерв по сомнительным долгам? Зачем создают такой резерв? В чем различие между сомнительным и безнадежным долгом?
6. Почему предприятие некоторую часть своих оборотных средств держит в виде наличных денежных средств? Что подразумевается под системой эффективного управления денежными средствами?
7. Как связаны между собой операционный и финансовый циклы?

Тема 15. Источники финансирования деятельности корпорации

1. Перечислите основные способы финансирования деятельности фирмы.
2. Охарактеризуйте преимущества и недостатки с точки зрения фирмы финансирования через рынки капитала и банковского кредитования.
3. Дайте характеристику подходам к трактовке понятия "капитал". Какую трактовку Вы считаете наиболее применимой в практике?
4. Опишите состав активного и пассивного капитала с точки зрения учетно-аналитического подхода к трактовке капитала.
5. Охарактеризуйте состав и представление в отчетности долгосрочных источников финансирования (капитала).
6. Опишите, перечислите и охарактеризуйте краткосрочные источники финансирования компании.

Тема 16. Стоимость и структура источников финансирования

1. В каких единицах измеряется капитал, стоимость капитала?
2. Можно ли провести различие между терминами "стоимость капитала" и "цена капитала"?
3. Разнятся ли по стоимости разные источники финансирования? Если да, то в чем причина?
4. В чем смысл платности источника средств? Есть ли в фирме бесплатные источники финансирования? Если да, то приведите примеры и сделайте обоснование бесплатности. Каков удельный вес подобных источников?
5. Каковы алгоритмы исчисления стоимости отдельных источников? Насколько они реализуемы?
6. Как исчисляется средневзвешенная стоимость капитала? Зачем она нужна? Значение WACC инерционно или переменчиво? Аргументируйте.
7. Каково различие в понятиях "стоимость фирмы" и "совокупная рыночная стоимость фирмы"? Есть ли различие в понятиях "рыночная капитализация" и "стоимость фирмы"?
8. Есть ли различие в понятиях "финансовая структура фирмы" и "структура капитала фирмы"?
9. В чем различие между традиционным подходом и подходом Модильяни-Миллера в отношении структуры и стоимости капитала? Изложите суть базовых утверждений в теории Модильяни-Миллера. Как эволюционировала эта теория?
10. Как сказываются затраты финансовых затруднений и агентские издержки на средневзвешенной стоимости капитала? Что такое резервный заемный потенциал? Каковы факторы его изменения?
11. Что понимается под целевой структурой источников финансирования? Опишите логику управления ею.
12. В чем смысл оценки стоимости краткосрочных источников финансирования? В отношении каких источников эта процедура имеет особое значение и почему?

Тема 17. Способы формирования и наращивания капитала корпорации

1. Опишите особенности управления уставным капиталом.
2. Какие права имеет акционер? Какие привилегии имеются в виду, когда речь идет о привилегированных акциях?
3. Как формируются добавочный и резервный капитал? Отражается ли формирование каждого из них на структуре баланса; если да, то как?
4. Дайте сравнительную характеристику достоинств и недостатков эмиссии акций и облигаций.

5. Есть ли различия между терминами "аренда" и "лизинг"? Какие виды лизинга вы знаете?
6. Каковы преимущества лизинговых операций с позиции участников лизинговой сделки?
7. На чьем балансе – лизингодателя или лизингополучателя – предпочтительнее отражать объект лизинговой сделки? Приведите аргументы.
8. Какие стратегии финансирования оборотных активов вы знаете? Какая из них представляется вам более предпочтительной и почему?

Тема 18. Дивидендная политика корпорации

1. Что выгоднее – платить или не платить дивиденды?
2. Какие ключевые вопросы пытаются решить акционеры и руководство фирмы, определяя дивидендную политику? Нет ли противоречия между этими вопросами? Если да, то как они разрешаются?
3. Связаны ли между собой дивиденд и прибыль? Если да, то каким образом?
4. Есть ли связь между понятиями "чистая прибыль отчетного периода", "нераспределенная прибыль", "нераспределенная прибыль прошлых лет", "дивиденды"? Прокомментируйте выражение "прибыль пошла на выплату дивидендов".
5. Какие варианты распределения прибыли, в контексте дивидендной политики, возможны? В чем преимущества и недостатки каждого из них?
6. Можно ли чистую прибыль отчетного года в полном объеме использовать на выплату дивидендов? Есть ли разница между понятиями "начисление дивидендов" и "выплата дивидендов"?
7. Какие денежные потоки имеют место при начислении дивидендов, при выплате дивидендов? Меняется ли баланс фирмы? Если да, то какие его разделы затрагиваются?
8. В чем суть подходов к обоснованию дивидендной политики? Какой из этих подходов представляется вам более реалистичным и почему? Может ли налоговое законодательство влиять на дивидендную политику фирмы?
9. В чем связь дивидендной политики и тезиса "неуменьшение экономического потенциала"? Каковы основные факторы, определяющие дивидендную политику?
10. Влияет ли дивидендная политика фирмы на рыночную цену акции?
11. Какие ограничения в отношении выплаты дивидендов предусмотрены российским законодательством? Разберите их экономическую суть.
12. Какие типовые методики дивидендных выплат вы знаете? Охарактеризуйте их "плюсы" и "минусы". Применимы ли они в нашей стране?
13. Возникают ли денежные потоки при выплате дивидендов акциями? Меняется ли баланс фирмы после осуществления этой операции? Если да, то каким образом?
14. Что такое техника дробления? В какой связи с дивидендной политикой находится операция дробления?
15. Имеет ли отношение выкуп акций к дивидендной политике?

Тема 19. Антикризисное финансовое управление

1. Перечислите наиболее известные зарубежные и отечественные модели количественной оценки риска банкротства, их достоинства и недостатки.
2. Какая информация необходима для проведения диагностики банкротства предприятий?
3. В каких финансовых документах содержится информация, необходимая для диагностики вероятности банкротства предприятий?
4. Назовите экономические условия введения на предприятии-должнике процедуры финансового оздоровления.
5. Может ли реорганизация ПАО в форме слияния (присоединения) повысить рыночную капитализацию? При каких условиях?

6. На какой срок вводится процедура финансового оздоровления отдельно и в совокупности с внешним управлением?

Тема 20. Управление стоимостью компании

1. Какими интегральными показателями оценивается эффективность менеджмента согласно VBM-подходу?

2. Почему размещению новых обыкновенных акций часто сопутствует реакция в виде изменения цены?

3. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения.

4. Объясните роль сбалансированных систем показателей в управлении стоимостью бизнеса.

5. Какой способ воздействия на ценность фирмы в условиях идеальных рынков вы порекомендуете и почему:

- а) уменьшение доли заемного капитала;
- б) увеличение доли заемного капитала;
- в) увеличение коэффициента дивидендных выплат;
- г) повышение рентабельности капитала.

Тема 21. Корпоративное налоговое планирование

1. Охарактеризуйте роль, место и предмет налогового планирования в общем процессе управления корпоративными финансами.

2. Перечислите основные принципы, на которых базируется корпоративное налоговое планирование.

3. Объясните особенность международного корпоративного налогового планирования в сравнении с корпоративным налоговым планированием на территории отдельного государства.

4. Дайте аргументированный ответ на следующие вопросы:

а) Если немецкая компания создает на территории России дочернюю компанию (участие в УК – 100%) для ведения деятельности в РФ, то налоговым резидентом какой страны будет являться дочерняя компания?

б) Если российская компания создает на территории Финляндии дочернюю компанию (участие в уставном капитале – 100%) для ведения деятельности в Финляндии, будет ли дочерняя компания считаться налоговым резидентом РФ? В каких случаях доходы вновь созданной организации будут облагаться налогом на прибыль в РФ?

5. В чем состоит влияние учетной и договорной политики организаций на величину налоговых обязательств?

6. Охарактеризуйте основные способы планирования отдельных налогов, уплачиваемых в рамках общего режима налогообложения.

7. В чем состоят основные подходы к определению понятий "налоговая нагрузка" и "налоговое бремя"?

Средство оценивания: устный опрос

Шкала оценивания:

– оценка «отлично» выставляется студенту, если студент не только глубоко и прочно усвоил весь программный материал, но и проявил знания, выходящие за его пределы, почерпнутые из дополнительных источников (учебная литература, научно-популярная литература, научные статьи и монографии, сборники научных трудов и интернет-ресурсы и т. п.); умеет самостоятельно обобщать программный материал, не допуская ошибок, проанализировать его с точки зрения различных школ и взглядов; увязывает знания с практикой; приводит примеры, демонстрирующие глубокое понимание материала или проблемы;

– оценка «хорошо» выставляется студенту, если студент твердо знает программный материал, грамотно и последовательно его излагает, увязывает с практикой, не допуская существенных неточностей в ответе на вопросы;

– оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если студент усвоил только основной программный материал, но не знает отдельных положений, в ответе допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении программного материала;

– оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если студент не знает значительной части основного программного материала, в ответе допускает существенные ошибки, неправильные формулировки.

Перечень тем рефератов, докладов

1. Тема 1. Корпоративные финансы и система корпоративного финансового управления

1. Определение термина "корпорация" в российской и зарубежной практике.
2. Формирование и развитие финансовой науки.
3. Становление и развитие корпоративных финансов как науки.
4. Корпоративный сектор в современной экономике России.

Тема 2. Концептуальные основы корпоративных финансов

1. Теория стейкхолдеров (заинтересованных сторон) в корпоративных финансах.
2. Концепция денежного потока.
3. Концепция асимметричности информации в приложении к финансам.
4. Теория агентских отношений и ее влияние на корпоративные финансы.

Тема 3. Финансовые активы, обязательства и инструменты

1. Развитие рынка ценных бумаг и его регулирования в России.
2. Форвардные и фьючерсные сделки: применение в корпоративных финансах.
3. Производные инструменты на собственные акции: применение корпорациями.
4. Способы страхования (хеджирования) рисков с помощью деривативов.

Тема 4. Корпоративные финансы и финансовый рынок

1. Кредитный рынок, его структура и развитие в России.
2. Развитие валютного рынка в России и его влияние на корпоративный сектор.
3. Взаимосвязь финансовых институтов с корпоративным сектором экономики.
4. Инвестиционные институты, их функции в корпоративном секторе экономики.

Тема 9. Планирование в системе управления корпоративными финансами

1. Система и процесс стратегического планирования в корпорации.
2. Механизм и элементы процесса оперативного финансового планирования.
3. Система бюджетирования деятельности корпорации.
4. Роль финансового планирования в структуре бизнес-плана компании.

Тема 10. Доходы, расходы и прибыль корпорации

1. Характеристика признания доходов для целей бухгалтерского и налогового учета.
2. Характеристика признания расходов в бухгалтерском и налоговом учете.
3. Сравнительная характеристика процессов формирования прибыли по российским и зарубежным стандартам финансовой отчетности.
4. Распределение прибыли как способ удовлетворения интересов пользователей.

Тема 13. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций

1. Государственно регулирование инвестиционной деятельности в России и Республике Марий Эл.
2. Проблема межвременного выбора между инвестицией и потреблением: теоретические модели.
3. Инвестиционный проект: сущность и методика его оценки.
4. Инвестиционная политика корпорации.

Тема 15. Источники финансирования деятельности корпорации

1. Возможности российских предприятий по привлечению бюджетного финансирования как источника капитала.
2. Развитие банковского кредитования и оценка его использования в реальном секторе экономики России.
3. Облигационный рынок России: основные участники и развитие.
4. Кредиторская задолженность: источники образования и способы управления.

Тема 17. Способы формирования и наращивания капитала корпорации

1. Законодательное регулирование формирования уставного капитала корпорации.
2. Способы и методы выходы предприятия на организованный рынок акций.
3. Способы оценки стратегии финансирования оборотных активов компании.
4. Механизм и оценка лизинговых операций с точки зрения лизингополучателя.
7. На чьем балансе – лизингодателя или лизингополучателя – предпочтительнее отражать объект лизинговой сделки? Приведите аргументы.
8. Какие стратегии финансирования оборотных активов вы знаете? Какая из них представляется вам более предпочтительной и почему?

Тема 19. Антикризисное финансовое управление

1. История развития стохастических моделей оценки вероятности банкротства.
2. Российские модели оценки вероятности банкротства: плюсы и минусы.
3. Рынок слияний и поглощений: развитие и современное состояние.
4. Процедура банкротства и возможности выхода из кризисного состояния.

Тема 21. Корпоративное налоговое планирование

1. Оффшорные и низконалоговые юрисдикции зоны в мировой экономике: состояние и использование в корпоративном секторе.
2. Условия, плюсы и минусы применения упрощенной системы налогообложения.
3. Практика избегания двойного налогообложения.
4. Налоговая нагрузка и налоговое бремя: научные подходы к трактовке.

Средство оценивания: реферат

Шкала оценивания:

Реферат оценивается по 100-балльной шкале.

Баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

86-100 баллов – «отлично»;

70- 85 баллов – «хорошо»;

51-69 баллов – «удовлетворительно»;

менее 51 балла – «неудовлетворительно».

Критерии	Показатели
1. Новизна реферированного текста. Максимальная оценка – 20 баллов	– актуальность проблемы и темы; – новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы;

	– наличие авторской позиции, самостоятельность суждений.
2. Степень раскрытия сущности проблемы. Максимальная оценка – 30 баллов	– соответствие плана теме реферата; – соответствие содержания теме и плану реферата; – полнота и глубина раскрытия основных понятий проблемы; – обоснованность способов и методов работы с материалом; – умение работать с историческими источниками и литературой, систематизировать и структурировать материал; – умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы.
3. Обоснованность выбора источников и литературы. Максимальная оценка – 20 баллов.	– круг, полнота использования исторических источников и литературы по проблеме; – привлечение новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов, интернет-ресурсов и т. д.).
4. Соблюдение требований к оформлению. Максимальная оценка – 15 баллов.	– правильное оформление ссылок на использованные источники и литературу; – грамотность и культура изложения; – использование рекомендованного количества исторических источников и литературы; – владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы; – соблюдение требований к объему реферата; – культура оформления: выделение абзацев, глав и параграфов
5. Грамотность. Максимальная оценка – 15 баллов.	– отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; – отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; – литературный стиль.

Средство оценивания: доклад

Шкала оценивания:

Оценка «**отлично**» выставляется студенту, если:

- доклад производит выдающееся впечатление, сопровождается иллюстративным материалом;
- автор представил демонстрационный материал и прекрасно в нем ориентировался;
- автор отвечает на вопросы аудитории;
- показано владение специальным аппаратом;
- выводы полностью отражают поставленные цели и содержание работы.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если:

- доклад четко выстроен;
- демонстрационный материал использовался в докладе, хорошо оформлен, но есть неточности;
- докладчик не может ответить на некоторые вопросы;
- докладчик уверенно использовал общенаучные и специальные термины;
- выводы докладчика не являются четкими.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если:

- доклад зачитывается;
- представленный демонстрационный материал не использовался докладчиком или был оформлен плохо, неграмотно;
- докладчик не может четко ответить на вопросы аудитории;
- показано неполное владение базовым научным и профессиональным аппаратом;
- выводы имеются, но они не доказаны.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если:

- содержание доклада не соответствует теме;
- отсутствует демонстрационный материал;
- докладчик не может ответить на вопросы;
- докладчик не понимает специальную терминологию, связанную с темой доклада;
- отсутствуют выводы.

Задачи

Тема 5. Теория рынка капитала и оценка стоимости активов

Пример задачи для решения:

Облигация федерального займа с постоянным доходом, номиналом 1000 руб. создает купонные выплаты один раз в полгода по ставке 6% годовых, погашается через три года. Какой должна быть ее стоимость на рынке, если рыночная доходность облигаций этого класса 7% годовых?

Решение:

Согласно условия задачи имеем классическую купонную облигацию с полугодовым купоном. Применяя модель оценки купонной облигации получим:

$$PV = \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)} + \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)^2} + \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)^3} + \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)^4} + \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)^5} + \frac{0,03 \cdot 1\,000}{(1 + 0,035)^6} + \frac{1\,000}{(1 + 0,035)^6} = 28,9855 + 28,0053 + 27,0583 + 26,1433 + 25,2592 + 24,4050 + 813,5006 = 973,3572 \text{ (руб.)}$$

ЗАДАЧИ

1. Дана облигация номинальной стоимостью \$1000, купонная ставка: 6,375%, купон выплачивается раз в полгода. Облигация выпущена 01.01.2016 г., срок погашения – 31.12.2020 г.:

– определить стоимость облигации на дату размещения, если безрисковая процентная ставка составила 5% годовых;

– инвестор продал облигацию сразу после получения первого купона. Безрисковая процентная ставка на 01.07.2009 г. составила 4%. Найти доходность вложения (рассчитать номинальную и эффективную ставки доходности).

2. Облигация федерального займа с постоянным доходом, номиналом 1000 руб. создает купонные выплаты один раз в полгода по ставке 6% годовых, погашается через три года. Какой должна быть ее стоимость на рынке, если рыночная доходность облигаций этого класса 7% годовых?

3. Компания Запнефть выплачивает дивиденд по своим привилегированным акциям в размере 300% от номинала. Номинал привилегированных акций составляет 25 руб. Безрисковая ставка 10% годовых:

- рассчитать теоретическую стоимость привилегированных акций компании;
- рассчитать теоретическую стоимость привилегированных акций компании, если текущий дивиденд равен 300% от номинала, а в каждый год из последующих компания планирует увеличивать размер дивиденда на 1% от номинала.

Тема 6. Теория портфеля

Пример задачи для решения:

В портфеле находятся акции двух различных эмитентов в соотношении 1 : 1. Первая акция имеет бета-коэффициент, равный 1,3, вторая имеет бета-коэффициент, равный (-0,7). Фондовый индекс за последний месяц показывает среднеедневной рост на 0,3%. Безрисковая ставка – 10%. Оцените доходность портфеля.

Решение:

Доходность портфеля долевыми активами рассчитывается исходя из модели:

$$r_p = \sum_{j=1}^J (\omega_j \cdot r_j).$$

Доходность бумаг найдем исходя из модели Шарпа:

$$E[r_j] = r_f + (E[r_m] - r_f) \cdot \beta_j.$$

Для первой бумаги получим:

$$E[r_1] = 0,1 + (0,003 - 0,1) \cdot 1,3 = 0,1 + (-0,097) \cdot 1,3 = 0,1 - 0,1261 = -0,0261.$$

Для второй бумаги получим:

$$E[r_2] = 0,1 + (0,003 - 0,1) \cdot (-0,7) = 0,1 + (-0,097) \cdot (-0,7) = 0,1 + 0,0679 = 0,1679.$$

Таким образом совокупная доходность портфеля может быть рассчитана:

$$r_p = (-0,0261 \cdot 0,5) + (0,1679 \cdot 0,5) = 0,0709 \text{ или } 7,09\%.$$

ЗАДАЧИ

1. В портфеле находятся акции двух различных эмитентов в соотношении 1 : 1. Первая акция имеет бета-коэффициент, равный 1,3, вторая имеет бета-коэффициент, равный (-0,7). Фондовый индекс за последний месяц показывает среднеедневной рост на 0,3%. Безрисковая ставка – 10%. Оцените доходность портфеля.

2. На рынке обращается пять видов государственных облигаций со сроками погашения 1, 2, 3, 4, 5 лет соответственно. Все облигации имеют номинал 1000 руб. и ежегодные купонные выплаты по ставкам 10, 9, 8, 7,5, 8,5% соответственно. Рыночная доходность для всех видов облигаций 11%. Менеджер Пенсионного фонда должен сформировать портфель облигаций так, чтобы ровно через четыре года обеспечить вкладчикам фонда выплаты в размере 300 000 руб. Разработать стратегию формирования портфеля.

3. На рынке доходность касательного портфеля равна 36%. Безрисковая ставка – 12%. Инвестор сформировал смешанный портфель, включающий акции и облигации. Его отношение к риску таково, что лишь четверть вложенных средств он потратил на покупку акций. Рассчитать доходность смешанного портфеля.

Тема 7. Риск и его роль в управлении корпоративными финансами

Пример задачи для решения:

Имеются две лотереи (подбрасывание монеты):

- лотерея А: выигрыш 100 руб. при выпадении орла и 60 руб. при выпадении решки;
- лотерея В: выигрыш 70 руб. при выпадении орла и 90 руб. при выпадении решки.

Какая из этих лотерей более рискованна?

Решение:

Оценим риск представленных вариантов по 4 показателям:

1) размах вариации:

$$R_A = a_{\max} - a_{\min} = 100 - 60 = 40;$$

$$R_B = b_{\max} - b_{\min} = 90 - 70 = 20.$$

По данному показателю лотерея А более рискованна.

2) дисперсия:

$$Var_A = \sigma^2_A = \frac{1}{2} \sum_{j=1}^n (a_j - \bar{a})^2 = \frac{1}{2} \cdot ((100 - 80)^2 + (60 - 80)^2) = 400;$$

$$Var_B = \sigma^2_B = \frac{1}{2} \sum_{j=1}^n (b_j - \bar{b})^2 = \frac{1}{2} \cdot ((90 - 80)^2 + (70 - 80)^2) = 200.$$

По данному показателю лотерея А также более рискованна.

3) среднеквадратическое отклонение:

$$\sigma_A = \sqrt{\sigma^2_A} = \sqrt{Var_A} = \sqrt{400} = 20;$$

$$\sigma_B = \sqrt{\sigma^2_B} = \sqrt{Var_B} = \sqrt{200} = 14,14.$$

По данному показателю все еще более рискованной остается лотерея А.

4) коэффициент вариации:

$$CV_A = \frac{\sigma_A}{\bar{a}} \cdot 100\% = \frac{20}{80} \cdot 100\% = 25\%;$$

$$CV_B = \frac{\sigma_B}{\bar{b}} \cdot 100\% = \frac{14,14}{80} \cdot 100\% = 17,68\%.$$

По данному показателю также лотерея А более рискованна.

Таким образом можно сделать вывод, что все показатели оценки риска характеризуют первую лотерею А как более рискованную. Однако при этом необходимо отметить и более высокий уровень ее доходности.

ЗАДАЧИ

1. Сравните по риску вложения в две акции, приведенные в таблице. Требуется:

- рассчитать среднеожидаемую доходность;
- рассчитать дисперсию и среднеквадратическое отклонение;
- обосновать выбор варианта с позиции его рискованности.

Проект А		Проект Б	
Доходность, %	Вероятность	Доходность, %	Вероятность
12	0,2	12	0,4
15	0,3	15	0,3
18	0,4	16	0,2
19	0,1	35	0,1

2. Имеются две лотереи (подбрасывание монеты):

– лотерея А: выигрыш 100 руб. при выпадении орла и 60 руб. при выпадении решки;

– лотерея В: выигрыш 70 руб. при выпадении орла и 90 руб. при выпадении решки.

Какая из этих лотерей более рискованна?

3. По данным таблицы оцените риски по двум альтернативным проектам.

Прогнозные значения конъюнктуры рынка	Проект "Альфа"		Проект "Омега"	
	Расчетный доход, млн. руб.	Значение вероятности	Расчетный доход, млн. руб.	Значение вероятности
Низкое	150	0,20	160	0,25
Среднее	300	0,50	360	0,50

Высокое	400	0,30	320	0,25
ИТОГО	X	1,00	X	1,00

Тема 8. Финансовая отчетность и ее анализ

Пример задачи для решения:

По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия (корпорации)¹ рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте показатели имущественного потенциала, ликвидности и финансовой устойчивости корпорации. Сделайте выводы об их состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

8) Терехин, В.И. Моделирование и управление остатками денежных средств предприятия: монография / В.И. Терехин, Н.А. Подгорнова. – М.: Креативная экономика, 2012. – 164 с.;

9) Управление корпоративными финансами: учебное пособие. – М.: Берлин: Директ-Медиа, 2016. – 530 с.

ЗАДАЧИ

1. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте показатели имущественного потенциала и ликвидности корпорации. Сделайте выводы об их состоянии и динамике.

Определите возможные причины выявленных изменений.

2. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте показатели рентабельности. Сделайте выводы о степени удовлетворения интересов заинтересованных групп лиц.

Определите возможные причины выявленных изменений..

3. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте показатели внутрифирменной эффективности (деловой активности) компании. Сделайте выводы о ее состоянии и динамике.

Определите возможные причины выявленных изменений..

Тема 11. Взаимосвязь риска и лeverиджа в корпоративных финансах

ЗАДАЧИ

1. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте критический объем продаж (точку безубыточности) корпорации в стоимостном выражении. Сделайте выводы о его состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

2. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте производственный (операционный) лeverидж, оцените операционный риск компании. Сделайте выводы о его состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений

3. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте финансовый лeverидж, оцените финансовый риск. Сделайте выводы о его состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

¹ Здесь и далее в рамках всего курса предполагается использование публичной отчетности (как бухгалтерской, так, возможно, и годового отчета) любой выбранной корпорации. Желательно – публичного акционерного общества с наиболее полным составом и наполнением отчетности. Приводить в рамках настоящей программы конкретные наименования предприятий и расчеты по ним не представляется возможным.

Тема 12. Основы управления внеоборотными активами

ЗАДАЧИ

1. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов в 2016 г. составляла 7,3 млн руб. Выпуск товарной продукции составил 83 млн руб., прибыль – 11 млн руб. На начало 2017 г. стоимость основных производственных фондов составила 7,6 млн руб. С 01.03.2017 г. предполагается ввод в эксплуатацию станка стоимостью 2 млн руб. С 01.09.2017 г. в связи с окончанием срока службы планируется вывести из производства силовую машину стоимостью 4,5 млн руб. В связи с обновлением оборудования предполагается увеличение выпуска товарной продукции на 11%, прибыли – на 25%. На основе отчетных и плановых показателей определите:

- изменение фондоотдачи в 2017 г. по сравнению с 2016 г.;
- изменение рентабельности основных производственных фондов;
- относительную экономию основных фондов в результате изменения фондоотдачи;
- изменение выпуска продукции в результате изменения фондоотдачи.

2. Малое предприятие приобрело токарно-карусельный станок стоимостью 3,6 млн руб. Срок полезного использования станка шесть лет. Планируется, что до выхода на полную мощность в первые два года станок будет нарезать 4,5 тыс. т металла в год, в последующие годы по 6 тыс. т. Через четыре года организация планирует купить еще один станок, поэтому целью является аккумулирование в амортизационном фонде к концу четвертого года наибольшей суммы амортизационных отчислений. Какой способ амортизации по бухгалтерскому учету будет в наибольшей мере способствовать достижению указанной цели?

3. Предприятие реализовало в конце марта 2017 г. высвободившееся оборудование за 70 млн руб. (в том числе НДС). Балансовая (остаточная) стоимость оборудования на 01.01.2017 г. составляла 30 млн руб., годовая норма амортизации – 15%. Коэффициент пересчета из балансовой стоимости в восстановительную на 01.01.2028 г. – 1,8. Определить прибыль от продажи оборудования.

Тема 13. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпораций

ЗАДАЧИ

1. Организация собирается вложить средства в приобретение новой технологической линии, стоимость которой вместе с доставкой и установкой составит 10 млн. руб. Ожидается, что сразу же после пуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составят 3 млн. руб. Работа линии рассчитана на 6 лет. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Принятая норма дисконта равна 15%.

Определить экономическую эффективность проекта с помощью показателя чистого приведенного дохода (NPV).

2. Компания приобретает АЗС, заплатив за нее 18 250 долл. Аналитик предполагает, что можно сдать АЗС в аренду на 5 лет с арендной платой 1 800 долл. в первый год, а в последующие годы – с 5% ростом каждый год. Аналитик также убежден, что компания сможет продать АЗС по истечении 5-го года владения за 36 700 долл. При этом аналитик утверждает, что вложение в АЗС обеспечит компании-инвестору ставку дохода на капитал 15%.

Верно ли последнее утверждение, если допустить, что все предшествующие предположения аналитика сбылись?

3. Инвестиции производятся по полугодиям по 50 млн. руб. каждые полгода в течение трех лет. Ожидаемая отдача – 80 млн. руб. в год при равномерных поквартальных выплатах в течение 12 лет. Ставка дисконтирования равна 10%. Определите эффективность проекта.

Тема 14. Оборотные активы компании и основы управления ими

ЗАДАЧИ

1. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте динамику и структуру оборотных активов. Приведите возможные причины и последствия выявленных изменений.

2. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте показатели оборачиваемость оборотных активов и другие показатели деловой активности компании. Сделайте выводы о ее состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

3. По бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте продолжительность производственного, операционного и финансового циклов. Сделайте выводы об их динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

Тема 16. Стоимость и структура источников финансирования

Пример задачи для решения:

Рассчитайте значения *WACC* по капиталу и всем источникам финансирования, если ставка налога на прибыль составляет 20%:

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Норма доходности, %
Заемные средства:		
краткосрочные	4 000	8,0
долгосрочные	2 000	12,7
Собственный капитал:		
обыкновенные акции	2 500	12,2
привилегированные акции	500	11,5
реинвестированная прибыль	1 000	13,1

Решение:

Для расчета средневзвешенной стоимости всех источников финансирования необходимо привести их "посленалоговому виду", то есть скорректировать на ставку налога стоимость тех источников, доход по которым выплачивается до налогообложения:

1) корректировка стоимости краткосрочных заемных средств:

$$k_c^a = k_c \cdot (1 - r_t) = 0,08 \cdot (1 - 0,2) = 0,064;$$

2) корректировка стоимости долгосрочных заемных средств:

$$k_d^a = k_d \cdot (1 - r_t) = 0,127 \cdot (1 - 0,2) = 0,1016.$$

Далее необходимо рассчитать стоимость источников финансирования с учетом их долей:

$$\begin{aligned} WACC &= \sum k_i w_i = 0,064 \cdot \frac{4}{10} + 0,1016 \cdot \frac{2}{10} + 0,122 \cdot \frac{2,5}{10} + 0,115 \cdot \frac{0,5}{10} + 0,131 \cdot \frac{1}{10} = \\ &= 0,0256 + 0,02032 + 0,0305 + 0,00575 + 0,0131 = 0,09527 \text{ или } 9,527\%. \end{aligned}$$

С учетом особенности трактовки понятия "капитал", включим в расчет второго показателя только долгосрочные источники финансирования, т.е. исключим из расчета статью "Краткосрочные заемные средства".

$$\begin{aligned} WACC &= \sum k_i w_i = 0,1016 \cdot \frac{2}{6} + 0,122 \cdot \frac{2,5}{6} + 0,115 \cdot \frac{0,5}{6} + 0,131 \cdot \frac{1}{6} = \\ &= 0,03387 + 0,05083 + 0,009583 + 0,02183 = 0,116113 \text{ или } 11,6113\%. \end{aligned}$$

1. Предположим, что некоторая компания до настоящего времени ограничивалась финансированием своей деятельности за счет собственных средств. Ее капитал составляет 400 тыс. долл. (обыкновенный акционерный капитал), а стоимость активов – 550 тыс. долл., в том числе внеоборотные активы – 350 тыс. долл. Рассматривается возможность увеличения капитала на 100 тыс. долл., причем возможны два варианта – новая эмиссия обыкновенных акций либо долгосрочный кредит (различиями в транзакционных затратах можно пренебречь). Расчетная годовая операционная прибыль, т.е. прибыль до вычета процентов и налогов, составит 80 тыс. долл.; налог на прибыль и прочие обязательные

отчисления составляют 30%. Рассчитать максимально допустимую процентную ставку по долгосрочному кредиту.

2. Рассчитайте значения WACC (средневзвешенную стоимость) по капиталу и всем источникам финансирования, если ставка налога на прибыль составляет 20%:

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Норма доходности, %
Заемные средства:		
краткосрочные	4 000	7,5
долгосрочные	2 000	12,5
Собственный капитал:		
обыкновенные акции	2 500	18,7
привилегированные акции	500	10,9
реинвестированная прибыль	800	12,1

3. Рассчитать средневзвешенную цену (стоимость) капитала WACC по следующим данным:

Источники средств	Уд. вес, %	Цена источника, %
Нераспределенная прибыль	3	15
Привилегированные акции	10	12
Обыкновенные акции	40	17
Заемные средства		
банковские кредиты	38	18
облигационный займ	9	16

Тема 18. Дивидендная политика корпорации

1. Компания закончила год со следующими данными баланса (до объявления дивидендов):

АКТИВ, тыс. руб.		ПАССИВ, тыс. руб.	
Основные средства	7 500	Уставный (акционерный) капитал	5 000
Запасы	3 200	Нераспределенная прибыль	2 300
Дебиторская задолженность	2 100	Краткосрочный банковский кредит	2 100
Денежные средства	600	Задолженность поставщикам и подрядчикам	4 000
БАЛАНС	13 400	БАЛАНС	13 400

По итогам года получена чистая прибыль в размере 1 500 тыс. руб. Акционеры приняли решение изъять прибыль в виде дивидендов в сумме 2 млн руб. Составьте промежуточные балансы после начисления дивидендов, до и после их выплаты, приняв решение относительно фактического источника выплаты дивидендов. Определите последствия такого решения.

2. Предположим, что фирма получила за год работы прибыль в сумме 120 тыс. руб., а выходной баланс имеет следующий вид (до объявления дивидендов):

Актив, тыс. руб.		Пассив, тыс. руб.	
Основные средства	5 000	Уставный капитал	6 100
Оборотные активы:		Нераспределенная прибыль	420
Запасы	2 200	Кредиторская задолженность	
Дебиторская задолженность	1 200	Поставщики и подрядчики	1 800
Денежные средства	220	Краткосрочный банковский кредит	300
БАЛАНС	8 620	БАЛАНС	8 620

Собственники приняли решение выплатить в виде дивидендов 250 тыс. руб. Исходя из действующего законодательства, определите, имеют ли они на это право.

Аргументируйте свой ответ. Если такое право есть – объясните механизм выплаты дивидендов. Изменилось бы Ваше решение, если бы собственники захотели изъять прибыль в размере 450 тыс. руб.?

3. Некоторая фирма "Альфа", получив за год 600 тыс. руб. чистой прибыли, имела по итогам отчетного года следующий баланс (до распределения прибыли):

Актив, тыс. руб.		Пассив, тыс. руб.	
Основные средства	5 000	Уставный капитал	6 100
Оборотные активы:		Нераспределенная прибыль	600
Запасы	2 200	Кредиторская задолженность:	
Дебиторская задолженность	1 200	Поставщики и подрядчики	1 800
Денежные средства	400	Краткосрочный банковский кредит	300
БАЛАНС	8 800	БАЛАНС	8 800

Представив себя на месте финансового директора компании, дайте рекомендации совету директоров относительно размера дивидендов. Аргументируйте свое решение.

Тема 19. Антикризисное финансовое управление

1. По бухгалтерской (финансовой) отчетности оцените вероятность несостоятельности (банкротства) по модели Альтмана, а также по другим известным Вам моделям оценки вероятности банкротства.

2. Компания А предлагает осуществить слияние с компанией В путем обмена акций. Базой обмена служит соотношение рыночных цен акций. Синергетический эффект отсутствует. Данные по компаниям А и В представлены в таблице. Определите, какими будут перечисленные в таблице показатели у новой компании С, образованной в результате слияния.

№	Основные показатели	Компании		
		покупатель А	целевая В	новая С
1	Прибыль, тыс. руб.	1 200	1 200	...
2	Число размещенных акций, тыс. шт.	150	150	...
3	Прибыль на акцию, руб.	8,0	8,0	...
4	Цена акции, руб.	280,0	140,0	...
5	Мультипликатор Р/Е ("Цена/Прибыль")	35,0	17,5	...
6	Рыночная капитализация, тыс. руб.	42 000	21 000	...

3. Определите, в каком интервале должна находиться цена покупки корпорации В, чтобы в слиянии были заинтересованы обе корпорации? Как будет поделена премия за слияние между акционерами компаний А и В? Текущая оценка выгод слияния оценивается в 20 млн руб.

Показатели	А	В
Цена акции до слияния, тыс. руб.	9,0	2,0
Число акций в обращении, тыс. шт.	100	20
Рыночная оценка собственного капитала, млн. руб.	900,0	40,0

Тема 20. Управление стоимостью компании

Пример задачи для решения:

При приведенным данным определите допустимый нижний предел операционной прибыли ($OP = EBIT$), позволяющий наращивать стоимость по концепции EVA^{TM} ; ставка налога = 20%.

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Номинальная стоимость, %
Капитал и резервы:		
уставный капитал	2 000	11,1
нераспределенная прибыль	1 000	12,5
Долгосрочные обязательства:		
заемные средства	1 500	9,8
Краткосрочные обязательства:		
заемные средства	1 000	7,9
кредиторская задолженность	2 000	2,3

Решение:

По определению:

$$EVA = NOPAT - WACC \cdot IC = EBIT \cdot (1 - r_t) - WACC \cdot IC.$$

Наращивание (создание) стоимости в концепции EVA предполагает, что $EVA > 0$. Отсюда, подставив известные значения, получаем следующее неравенство:

$$\begin{aligned} EBIT \cdot (1 - 0,2) - WACC \cdot 4500 &> 0; \\ 0,8 \cdot EBIT &> 4500 \cdot WACC; \\ EBIT &> 5625 \cdot WACC. \end{aligned}$$

Таким образом, для определения минимально допустимой границы EBIT необходимо определить стоимость капитала данной компании:

$$\begin{aligned} WACC &= 0,111 \cdot \frac{2}{4,5} + 0,125 \cdot \frac{1}{4,5} + 0,098 \cdot (1 - 0,2) \cdot \frac{1,5}{4,5} = \\ &= 0,0493 + 0,0278 + 0,02613 = 0,10323. \end{aligned}$$

Исходя из этого определим искомое значение EBIT:

$$EBIT > 5625 \cdot 0,10323 \Rightarrow EBIT > 580,669 \text{ (тыс. руб.)}$$

Средство оценивания: Практические задания

Шкала оценивания:

Практическое задание оценивается по 5-балльной шкале. Баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

Оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если практическое задание правильно решено, приведена подробная аргументация своего решение, показано хорошее знание теоретических аспектов решения задания.

Оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если практическое задание правильно решено, приведена достаточная аргументация своего решение, показано определенное знание теоретических материала.

Оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если практическое задание частично имеет правильное решение, аргументация не полная, не прослеживается знание теоретических материала.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если практическое задание решено неверно, отсутствуют необходимые знания теоретического материала.

Промежуточная аттестация по дисциплине «Корпоративные финансы»

Студенты образовательной программы 38.03.02 Менеджмент. Финансовый менеджмент проходят промежуточную аттестацию в форме экзамена по дисциплине «Корпоративные финансы» в 7/8 семестре.

При проведении экзамена по дисциплине «Корпоративные финансы» может использоваться устная или письменная форма проведения.

Примерная структура экзамена по дисциплине «Корпоративные финансы»:

1. устный ответ на вопросы

Студенту на экзамене дается время на подготовку вопросов теоретического характера.

2. выполнение тестовых заданий

Тестовые задания выполняются в течение 30 минут и состоят из 25 вопросов разных типов. Преподаватель готовит несколько вариантов тестовых заданий.

3. выполнение практических заданий

Практических задания выполняются в течение 30 минут. Бланки с задачами готовит и выдает преподаватель.

Устный ответ студента на экзамене должен отвечать следующим требованиям:

- научность, знание и умение пользоваться понятийным аппаратом;
- изложение вопросов в методологическом аспектах, аргументация основных положений ответа примерами из современной практики, а также из личного опыта работы;
- осведомленность в важнейших современных проблемах корпоративных финансов, знание классической и современной литературы.

Выполнение практического задания должно отвечать следующим требованиям:

- Владение профессиональной терминологией;
- Последовательное и аргументированное изложение решения;

Критерии оценивания ответов

	<i>Устный ответ</i>	<i>Практическое задание</i>	<i>Тестовые задания</i>
Отлично	знание учебного материала в пределах программы; логическое, последовательное изложение вопроса с опорой на разнообразные источники, с использованием знаний других наук; определение своей позиции в раскрытии различных подходов к рассматриваемой проблеме; показ значения разработки данного теоретического вопроса для практики	свободное владение профессиональной терминологией; умение высказывать и обосновать свои суждения; студент дает четкий, полный анализ ситуации.	90-100% правильно выполненных заданий
Хорошо	знание учебного материала в пределах программы; раскрытие различных подходов к рассматриваемой проблеме; опора при рассмотрении вопроса на обязательную литературу, включение соответствующих	студент владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет теоретические знания для решения практического задания, но содержание и форма ответа имеют	70-90% правильно выполненных заданий

	примеров из практики	отдельные неточности; ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный.	
Удовлетворительно	знание учебного материала в пределах программы на основе изучения какого-либо одного подхода к рассматриваемой проблеме	студент допускает неточности в определении понятий, в применении знаний для решения практического задания, не может доказательно обосновать свои суждения; обнаруживается недостаточно глубокое понимание материала.	50-70% правильно выполненных заданий
Неудовлетворительно	пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий	допущены ошибки в определении понятий, искажен их смысл; студент не может применять знания для решения практического задания.	менее 50% правильно выполненных заданий

Критерии и шкала оценивания уровней освоения компетенций

Шкала оценивания	Шкала оценивания	Шкала оценивания
отлично	высокий	студент, овладел элементами компетенции «знать», «уметь» и «владеть», проявил всесторонние и глубокие знания программного материала по дисциплине, освоил основную и дополнительную литературу, обнаружил творческие способности в понимании, изложении и практическом использовании усвоенных знаний.
хорошо	продвинутый	студент овладел элементами компетенции «знать» и «уметь», проявил полное знание программного материала по дисциплине, освоил основную рекомендованную литературу, обнаружил стабильный характер знаний и умений и проявил способности к их самостоятельному применению и обновлению в ходе последующего обучения и практической деятельности.
удовлетворительно	базовый	студент овладел элементами компетенции «знать», проявил знания основного программного материала по дисциплине в объеме, необходимом для последующего обучения и предстоящей практической деятельности, изучил основную рекомендованную литературу, допустил неточности в ответе на экзамене, но в основном обладает необходимыми знаниями для их устранения при

		корректировке со стороны экзаменатора.
неудовлетворительно	компетенции не сформированы	студент не овладел ни одним из элементов компетенции, обнаружил существенные пробелы в знании основного программного материала по дисциплине, допустил принципиальные ошибки при применении теоретических знаний, которые не позволяют ему продолжить обучение или приступить к практической деятельности без дополнительной подготовки по данной дисциплине.

Отметка за экзамен по предмету выставляется с учетом полученных отметок в соответствии с правилами математического округления.

Рекомендации по проведению экзамена

1. Студенты должны быть заранее ознакомлены с требованиями к экзамену, критериями оценивания. В результате экзамена студент должен обязательно четко понять, почему он получил именно ту экзаменационную отметку, которая была ему поставлена за его ответ, а не другую.

2. Необходимо выяснить на экзамене, формально или нет владеет студент знаниями по данному предмету. Вопросы при ответе по билету помогут выяснить степень понимания студентом материала, знание им связей излагаемого вопроса с другими изучавшимися им понятиями, а практические задания – умения применять знания на практике.

3. На экзамене следует выяснить, как студент знает программный материал, как он им овладел к моменту экзамена, как он продумал его в процессе обучения и подготовки к экзамену.

4. При устном опросе целесообразно начинать с легких, простых вопросов, ответы на которые помогут подготовить студента к спокойному размышлению над дальнейшими более трудными вопросами и практическими заданиями.

5. Тестирование по дисциплине проводится либо в компьютерном классе, либо в аудитории на бланке с тестовыми заданиями.

Во время тестирования обучающиеся могут пользоваться калькулятором. Результат каждого обучающегося оценивается в соответствии с оценочной шкалой, приведённой в пункте 3.

6. Выполнение практических заданий осуществляется в учебной аудитории. Результат каждого обучающегося оценивается в соответствии с оценочной шкалой, приведённой в пункте 3

Перечень вопросов к экзамену

1. Корпорация в системе экономических отношений.
2. Корпоративные финансы в финансовой системе страны.
3. Функции корпоративных финансов.
4. Структура системы управления финансами корпорации.
5. Фундаментальные концепции корпоративных финансов.
6. Ценные бумаги: понятие, свойства и виды.
7. Финансовые активы, обязательства и инструменты.
8. Первичные финансовые инструменты.
9. Производные финансовые инструменты.
10. Корпоративные финансы и современный финансовый рынок.
11. Финансовые институты: виды и функции.
12. Модели денежных потоков и оценка их стоимости.
13. Оценка долговых финансовых инструментов.
14. Оценка долевых финансовых инструментов.
15. Портфель активов: понятие, описание и классификация.

16. Формирование оптимального портфеля долевых активов.
17. Формирование портфеля долговых активов.
18. Сущность, виды и оценка риска.
19. Поведение субъектов в рискованных ситуациях и управление риском.
20. Финансовый анализ: сущность, виды и информационная база.
21. Состав, предоставление и регулирование финансовой отчетности.
22. Экономическая интерпретация показателей баланса и финансовых результатов.
23. Методика чтения и анализа отчетности.
24. Ликвидность и платежеспособность корпорации: сущность и оценка.
25. Финансовая устойчивость корпорации: сущность и оценка.
26. Внутрифирменная эффективность (деловая активность): сущность и оценка.
27. Прибыльность и рентабельность корпорации: сущность и оценка.
28. Виды планов, их содержание и разработка.
29. Планирование текущей деятельности. Операционный бюджет.
30. Планирование текущей деятельности. Финансовый бюджет.
31. Доходы и расходы: понятие, сущность и виды.
32. Прибыль: сущность, подходы к трактовке и виды.
33. Прибыль корпорации и ее виды в контексте интересов пользователей.
34. Метод расчета критического объема продаж.
35. Производственный левверидж: сущность и оценка.
36. Финансовый левверидж: сущность и оценка.
37. Внеоборотные активы: оценка, состав и характеристика элементов.
38. Основные средства: сущность, состав и оценка использования.
39. Инвестиции: понятие, сущность и риск.
40. Инвестиционный проект: понятие, классификация и управление.
41. Содержание решений инвестиционного характера.
42. Политика фирмы в области оборотного капитала.
43. Управление вложениями в запасы.
44. Управление дебиторской задолженностью.
45. Производственный, операционный и финансовый циклы.
46. Способы финансирования деятельности корпорации.
47. Капитал корпорации: сущность и подходы к трактовке.
48. Собственный капитал: сущность, состав и характеристика элементов.
49. Обязательства компании: сущность, состав и характеристика элементов.
50. Способы формирования и наращивания капитала корпорации.
51. Стоимость капитала: сущность и оценка основных источников.
52. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.
53. Теории структуры капитала и оценка компании.
54. Дивидендная политика: сущность, факторы и оптимизация.
55. Порядок и методики дивидендных выплат.
56. Финансовая стабилизация предприятия при угрозе банкротства.
57. Диагностика и процедура банкротства.
58. Стоимость компании: основные понятия и критерии эффективности.
59. Корпоративное налоговое планирование: основные понятия и сущность.
60. Налоговая нагрузка и налоговое бремя хозяйствующего субъекта.

Примерные тестовые задания по дисциплине "Корпоративные финансы"

0 вариант

1. Согласно Гражданскому Кодексу РФ, юридические лица, учредители которых не становятся их участниками и не приобретают в них прав членства, являются:

- а) корпоративными юридическими лицами (корпорациями)
- б) некорпоративными (унитарными) юридическими лицами**

- в) государственными (публичными) корпорациями
- г) транснациональными корпорациями

2. Определите, каков минимальный размер уставного капитала, установленный для публичных акционерных обществ (ПАО) в Российской Федерации:

- а) 1 млн. руб.
- б) 100 тыс. руб.**
- в) 10 тыс. руб.
- г) 10 млн. руб.

3. Определите, суть какой функции финансов можно условно выразить вопросом "Куда вложить имеющиеся финансовые ресурсы?":

- а) инвестиционно-распределительная**
- б) фондообразующая (источниковая)
- в) доходораспределительная
- г) обеспечивающая

4. Отношения между различными субъектами (физическими и юридическими лицами), которые влекут изменение в составе активов и (или) обязательств этих субъектов, – это:

- а) экономические отношения
- б) централизованно-финансовые отношения
- в) финансовые инструменты
- г) финансовые отношения**

5. Форма размещения ценных бумаг на первичном рынке, когда ценные бумаги предлагаются неограниченному кругу инвесторов, – это:

- а) закрытое (частное) размещение
- б) открытое (публичное) размещение**
- в) вторичное размещение
- г) рыночное размещение

6. Говорят, что "дисконтная облигация имеет вырожденный денежный поток". Это означает, что денежный поток по такой облигации:

- а) состоит из одной выплаты – номинала в момент погашения**
- б) состоит из одной купонной выплаты ежегодно
- в) полностью отсутствует
- г) состоит из одной выплаты раньше окончания срока обращения

7. Определите, какой тип ситуации имеет место, если поле возможных последствий принятого решения вариабельно, однако значения исходов и вероятности их появления поддаются количественной оценке:

- а) ситуация определенности
- б) ситуация риска**
- в) ситуация неопределенности
- г) ситуация конфликта

8. Если речь идет об измерении риска как вариабельности ожидаемого дохода (доходности), то в качестве критериев оценки можно использовать следующие показатели:

- (несколько ответов)
- а) коэффициенты рентабельности

- б) коэффициенты ликвидности
- в) среднее квадратическое отклонение**
- г) коэффициент вариации

9. Определите, какой способ управления риском предполагает получение лицом, принимающим на себя риск, безоговорочного права возместить свои потенциальные убытки за счет специального источника:

- а) принятие риска
- б) ограничение риска
- в) обеспечение риска**
- г) снижение риска

10. Согласно действующим нормативным документам в составе бухгалтерской (финансовой) отчетности в Российской Федерации могут быть представлены следующие документы:

- (несколько ответов)
- а) отчет о финансовом положении
 - б) отчет о прибылях и убытках
 - в) отчет об изменениях капитала**
 - г) отчет о движении денежных средств**

11. Определите, в какой форме финансовой отчетности содержатся в упорядоченном виде данные о доходах и расходах (затратах) предприятия, и чистой прибыли (убытке) как разнице между ними:

- а) бухгалтерский баланс
- б) отчет о финансовых результатах**
- в) отчет об изменениях капитала
- г) отчет о движении денежных средств

12. Среди перечисленного выберите виды прибыли, которые можно встретить в финансовой отчетности по российским стандартам:

- (несколько ответов)
- а) валовая прибыль**
 - б) операционная прибыль
 - в) прибыль до налогообложения**
 - г) экономическая прибыль

13. В соответствии с бухгалтерским балансом в состав внеоборотных активов предприятия могут входить:

- (несколько ответов)
- а) нематериальные активы**
 - б) дебиторская задолженность
 - в) краткосрочные финансовые вложения
 - г) доходные вложения в материальные ценности**

14. Составная часть общей политики управления операционными внеоборотными активами, заключающаяся в определении уровня интенсивности их обновления в соответствии со спецификой их эксплуатации на данном предприятии – это:

- а) инвестиционная политика
- б) амортизационная политика**
- в) обновленческая политика
- г) политика износа

15. Лицо, вкладывающее в некоторый проект собственные средства в предположении их возврата с прибылью – это:

- а) **инвестор**
- б) подрядчик
- в) пользователь объекта инвестирования
- г) управляющий

16. Превышение текущих денежных расходов по инвестиционному проекту над текущими денежными поступлениями – это:

- а) чистый приток денежных средств
- б) **чистый отток денежных средств**
- в) чистый оборотный капитал
- г) чистые активы

17. Показатель, величина которого рассчитывается как разность между оборотными активами (CA) и краткосрочными обязательствами (CL), – это:

- а) чистые активы (NA)
- б) собственный капитал (E)
- в) сумма средств на балансе предприятия (NBV)
- г) **чистый оборотный капитал (WC)**

18. Любая задолженность, которая не погашена в сроки, установленные договором, и не имеет соответствующего обеспечения (залог, поручительство, банковская гарантия) – это:

- а) опасный долг
- б) **сомнительный долг**
- в) безнадежный долг
- г) критический долг

19. Тип самофинансирования, при котором доходов, генерируемых компанией, хватает для того, чтобы поддерживать ее имущественный потенциал на определенном уровне (не уменьшать его) и удовлетворять текущие требования собственников – это:

- а) **простое самофинансирование**
- б) суженное самофинансирование
- в) расширенное самофинансирование
- г) критическое самофинансирование

20. Способ финансирования, при котором компания выходит на рынок со своими акциями, т.е. получает средства от дополнительной продажи акций либо путем увеличения числа собственников, либо за счет дополнительных вкладов существующих собственников – это:

- а) **долевое финансирование через механизмы рынка капитала**
- б) долговое финансирование через механизмы рынка капитала
- в) самофинансирование
- г) взаимное финансирование хозяйствующих субъектов

21. С точки зрения структуры бухгалтерского баланса, к "пассивному капиталу" в рамках учетно-аналитического подхода к трактовке понятия "капитал" относятся:

- а) только раздел III "Капитал и резервы"
- б) все разделы пассива баланса (III, IV и V)
- в) разделы IV "Долгосрочные обязательства" и V "Краткосрочные обязательства"

г) разделы III "Капитал и резервы" и IV "Долгосрочные обязательства"

22. Увеличение уставного капитала может быть достигнуто за счет:
(несколько ответов)

- а) **увеличения номинальной стоимости акций**
- б) **дополнительной эмиссии акций**
- в) переоценки внеоборотных активов
- г) привлечения долгосрочного банковского кредита

23. Выберите обозначение, применяемое для показателя "средневзвешенная структура капитала":

- а) CFROI
- б) **WACC**
- в) EVA
- г) FCFE

24. Часть имущества АО, изымаемую его акционерами пропорционально их долям в уставном капитале в размере, не превышающем совокупного объема не изъятой ранее чистой прибыли – это:

- а) чистые активы
- б) собственный капитал
- в) **дивиденд**
- г) собственный оборотный капитал

25. Родоначальницей количественных стохастических моделей прогнозирования вероятности банкротства считается:

- а) модель Лиса
- б) модель Таффлера
- в) модель Бивера
- г) **модель Альтмана**

26. Форма реорганизации, когда из двух и более юридических лиц возникает одно новое юридическое лицо, к которому переходят права и обязанности прежних юридических лиц, прекращающих свое существование – это:

- а) присоединение
- б) выделение
- в) разделение
- г) **слияние**

27. Признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий, об оплате, исполнить обязанность по уплате обязательных платежей и т.д. – это:

- а) неплатежеспособность
- б) **несостоятельность (банкротство)**
- в) некредитоспособность
- г) финансовая неустойчивость (кризис)

28. Среди перечисленных процедур банкротства выберите те, при которых действующее руководство предприятия отстраняется от управления – это:

- (несколько ответов)
- а) наблюдение
- б) финансовое оздоровление

- в) внешнее управление**
- г) конкурсное производство**

29. Определите, какой из перечисленных показателей измеряет фактические доходы акционера за все время владения акциями (с учетом реинвестирования дивидендов в акции):

- а) общая отдача на акционерный капитал (TSR)**
- б) дивидендный выход (Dividend Payout)
- в) денежная рентабельность инвестированного капитала (CFROI)
- г) посленалоговая рентабельность собственного капитала (ROE_{at})

30. Модель поведения налогоплательщика, предполагающая сознательное уменьшение налоговых платежей незаконными способами (сокрытие доходов и имущества, искажение налоговой отчетности, создание фиктивных расчетов и документов и т.д.) – это:

- а) стандартная модель
- б) уклонение от уплаты налогов**
- в) обход налогов
- г) корпоративное налоговое планирование

Примерные практические задания к экзамену

1. Облигация федерального займа с постоянным доходом, номиналом 2 500 руб. создает купонные выплаты один раз в полгода по ставке 7,5% годовых, погашается через 4 года. Какой должна быть ее стоимость на рынке, если рыночная доходность облигаций этого класса 9% годовых?

2. Дана облигация номинальной стоимостью 3 000 руб., купонная ставка: 9,5%, купон выплачивается раз в полгода. Облигация выпущена 01.01.2016 г., срок погашения – 31.12.2021 г. Определите стоимость облигации на дату размещения, если безрисковая процентная ставка составила 6,5% годовых.

3. Компания осуществляет транспортные перевозки. Ставка налога на прибыль – 20%. Анализируется два варианта финансирования со следующими результатами:

Показатель	Вариант 1	Вариант 2
Выручка от оказания услуг, млн. руб.	150	150
Доля переменных затрат в выручке, %	40,0	36,0
Постоянные затраты, млн. руб.	40	46
Купонные платежи по облигационному займу, млн. руб.	14	11,5
Лизинговые платежи	16	6
Дивиденды по привилегированным акциям	7,6	15,2
Количество обыкновенных акций, тыс. шт.	120	100

Определите финансовый леверидж и значение прибыли на акцию (EPS) в каждом из вариантов.

4. На рынке обращаются акции двух компаний, X и Y. Бета-коэффициент акций компании X равен 0,7; бета-коэффициент акций компании Y – 0,2. Ожидаемая инвесторами доходность данных акций соответственно 6 и 3%. Найдите ожидаемую доходность акций компании Z, бета коэффициент которых равен 0,8.

5. Рассчитайте текущую стоимость облигации при условии, что величина годового купонного дохода составляет 1 500 рублей, требуемая норма прибыли 12,4%, срок 5 лет при номинальной стоимости облигации 10 000 рублей.

6. По бухгалтерской (финансовой) отчетности компании рассчитайте, представьте в таблице и проанализируйте производственный (операционный) левверидж, оцените операционный риск. Сделайте выводы о его состоянии и динамике. Определите возможные причины выявленных изменений.

7. Компания в предстоящем квартале предполагает осуществить следующие виды затрат:

Статьи затрат	Сумма, тыс. руб.
Сырьё и материалы	2000
Топливо	100
Покупные полуфабрикаты	500
Электроэнергия	100
Доставка и хранение сырья и материалов	600
Основная и дополнительная заработная плата	1500
Выплата вознаграждения за выслугу лет	100
Амортизация основных средств	800
Проценты за кредит	82
Лизинговые платежи	200
Налоги	
Земельный налог	24
Транспортный налог	130
Налог на имущество	104
Экологический налог	33
Доставка готовой продукции	60
Изменение остатков незавершенного производства (НЗП) (увеличение)	1320
Себестоимость готовой продукции на начало квартала	785

Установленная норма запаса готовой продукции на складе на конец квартала $N_z = 4$ дня, норма запаса товаров отгруженных $N_{то} = 9$ дней.

Используя вышеприведённые данные, рассчитать плановые показатели на предстоящий квартал:

- производственные затраты;
- производственная себестоимость готовой продукции;
- себестоимость остатков готовой продукции на конец квартала;
- себестоимость реализованной продукции;
- прочие расходы.

8. Компания в предстоящем квартале предполагает осуществить следующие виды затрат:

Статьи затрат	Сумма, тыс. руб.
Сырьё и материалы	2500
Топливо	80
Покупные полуфабрикаты	600

Электроэнергия	150
Доставка и хранение сырья и материалов	680
Основная и дополнительная заработная плата	1500
Выплата вознаграждения за выслугу лет	200
Выплата надбавок к пенсиям	85
Выплата дивидендов по акциям	64
Амортизационные отчисления по основным средствам	865
Создание резерва на проведение текущих и капитальных ремонтов	214
Выплата процентов за пользование кредитом	82
Амортизационные отчисления по нематериальным активам	12
Командировочные расходы	43
Расходы на повышение квалификации работников	20
Расходы на установку пожарной сигнализации	18
Оплата лизинговых платежей	197
Оплата расходов по рекламе	75
Начисление налогов:	
Земельный налог	24
Транспортный налог	132
Налог на имущество	104
Экологический налог	33
Расходы на упаковку готовой продукции	60
Расходы на доставку готовой продукции покупателям	55
Расходы на питание работников	100
Изменение остатков незавершённого производства (уменьшение)	1250

Себестоимость остатков готовой продукции на начало года 680 тыс.руб., установленная норма запаса готовой продукции на складе на конец квартала $N_z = 5$ дня, длительность документооборота $D = 7$ дней.

Используя вышеприведённые данные, рассчитать плановые показатели на предстоящий квартал: производственные затраты; производственную себестоимость выпущенной продукции; себестоимость остатков готовой продукции на конец квартала; себестоимость реализованной продукции; прочие расходы.

9. Исходные данные компании МАК представлены в таблицах.

1. Общие накладные издержки (руб.)

Арендные платежи	12 800
Страховой платеж за оборудование	6 000
Офисные издержки	3 200
Амортизационные отчисления	18 000
Заработная плата мастеров	24 000
Отопление и освещение	6 400
Всего	70 400

2. Дополнительная информация

Показатели	Подразделения					Всего
	А	В	С	Х	У	
Занимаемая площадь, кв. м.	3 000	1 800	600	600	400	6 400

Стоимость оборудования, тыс. руб.	24	10	8	4	2	48
Сметные затраты прямого труда, час.	3 200	1 800	1 000			6 000
Ставка оплаты прямого труда, руб./час	3,80	3,50	3,40	3,00	3,00	

3. Распределенные накладные расходы:

	А	В	С	Х	У	Всего
по каждому подразделению	2800	1700	1200	800	600	7 100
распределение накладных расходов подразделения Х	50%	25%	25%			
распределение накладных расходов подразделения У	20%	30%	50%			

4. Информация о заказах

	Заказ 34	Заказ 35
Прямые материалы, руб.	154	108
Прямой труд (час.):		
в цехе А	20	16
в цехе В	12	10
в цехе С	10	14

Требуется:

1. Выбрать базовый показатель и распределить общие накладные издержки между подразделениями.
2. Вычислить ставки накладных издержек на 1 час для каждого подразделения.
3. Вычислить себестоимость каждого заказа в разрезе статей затрат и производственных цехов.
4. Назначить преysкурантную цену при плановом коэффициенте прибыльности продаж 25%.

10. Исходные сметные данные компании ТЕК

	Продукт А	Продукт В	Продукт С
Объем производства за год, ед.	4 000	3 000	6 000
Прямые материалы на ед., руб.	7,00	4,00	9,00
Затраты прямого труда на час/ед.:			
цех резки (основные рабочие)	3,00	5,00	2,00
цех резки (вспомогательные рабочие)	6,00	1,00	3,00
цех механической обработки	2,00	1,50	2,50
цех прессования	2,00	3,00	4,00
Тарифы оплаты труда, руб./час			
цех резки (основные рабочие)	4,00	4,00	4,00
цех резки (вспомогательные рабочие)	2,50	2,50	2,50
цех механической обработки	3,00	3,00	3,00
цех прессования	3,00	3,00	3,00

Накладные затраты	Основные цеха			Вспомогательные подразделения	
	Сметные накладные затраты	Цех резки	Цех мех. обработки	Цех прессования	Ремонтный цех
Распределенные накладные затраты	154 482	64 316	58 452	56 000	34 000
Распределение услуг вспомогательных подразделений					
Ремонтный цех	20%	45%	25%		10%
Транспортный цех	55%	10%	20%	15%	

1. Рассчитать накладные издержки ремонтного и транспортного цехов.
2. Распределить накладные издержки по основным цехам
3. Рассчитать ставки начисления накладных издержек
4. Вычислить сметные затраты одной полностью изготовленной единицы продукции А, В, С.

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

Средство оценивания: доклад

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ ДОКЛАДА

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от студента большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы:

- изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель;
- анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений;
- обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана;
- написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля.

Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Средство оценивания: реферат

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ РЕФЕРАТА

Тему реферата студент выбирает самостоятельно, ориентируясь на прилагаемый примерный список. В реферате студенты показывают знания дисциплины и умение реферировать, т. е. творчески анализировать прочитанный текст, а также умение аргументированно и ясно представлять свои мысли, с обязательными ссылками на использованные источники и литературу. В реферате желательно отразить различные точки зрения по вопросам выбранной темы.

Реферат следует писать в определенной последовательности. Студенту необходимо ознакомиться с Программой курса по истории, выбрать нужную тему, подобрать и изучить рекомендованные документы и литературу. Если заинтересовавшая студента тема не учтена в прилагаемом списке, то по согласованию с преподавателем можно предложить свою. Выбирая тему реферата, необходимо руководствоваться личным интересом и доступностью необходимых источников и литературы.

Поиск литературы по избранной теме следует осуществлять в систематическом и генеральном (алфавитном) каталогах библиотек (по фамилии автора или названию издания) на библиографических карточках или в электронном виде. Поиск литературы (особенно статей в сборниках и в коллективных монографиях) облегчит консультация с библиографом библиотеки. Возможен также поиск перечней литературы и источников по информационным сетевым ресурсам (Интернета).

Ознакомившись с литературой, студент отбирает для своего реферата несколько научных работ (монографий, статей и др.). Выбирая нужную литературу, следует обратить внимание на выходные данные работы.

Объем реферата колеблется в пределах 25-30 страниц формата А-4 с кеглем 14 и полуторным интервалом между строками в обычной компьютерной редакторской программе. Отредактированная работа должна быть пронумерована (номер ставится в верхней части страницы, по центру) и сброшюрована.

Реферат должен быть оформлен в компьютерном варианте. Компьютерный текст должен быть выполнен следующим образом:

- текст набирается на одной стороне листа;
- стандартная страница формата А4 имеет следующие поля: правое – 10 мм, левое – 30 мм, верхнее и нижнее – 20 мм;
- межстрочный интервал – полуторный;
- гарнитура шрифта – Times New Roman;
- кегль шрифта – 14;
- абзацный отступ – 1,25 пт.

На титульном листе, который не нумеруется, указывается название учебного заведения, кафедры, полное название темы реферата, курс, отделение, номер учебной группы, инициалы и фамилия студента, а также ученая степень, ученое звание, инициалы и фамилия преподавателя, который будет проверять работу.

На второй странице размещается оглавление реферата, которое отражает структуру реферата и включает следующие разделы:

– введение, в котором необходимо обосновать выбор темы, сформулировать цель и основные задачи своего исследования, а также можно отразить методику исследования;

– основная часть, состоящая из нескольких глав, которые выстраиваются по хронологическому или тематическому принципу, озаглавливаются в соответствии с проблемами, рассматриваемыми в реферате. Главы желательно разбивать на параграфы. Важно, чтобы разделы оглавления были построены логично, последовательно и наилучшим образом раскрывали тему реферата;

– заключение, в котором следует подвести итоги изучения темы, на основании источников, литературы и собственного понимания проблемы изложить свои выводы.

Ссылки на источники и литературу, использованные в реферате, обозначаются цифрами в положении верхнего индекса, а в подстрочных сносках (внизу страницы)

указывается источник, на который ссылается автор. Сноска должна быть полной: с указанием фамилии и инициалов автора, названия книги, места и года ее издания, страницы, на которую сделана ссылка в тексте.

Цитирование (буквальное воспроизведение) текста других авторов в реферате следует использовать лишь в тех случаях, когда необходимо привести принципиальные положения, оптимально сформулированные выводы и оценки, прямую речь, фрагмент документа и пр. В цитате недопустима любая замена слов. Если в работе содержатся выдержки (цитаты) из отдельных произведений или источников, их следует заключить в кавычки и указать источник, откуда взята данная цитата (автор, название сочинения, год и место издания, страница, например: Маршалова А. С. Система государственного и муниципального управления: Учебное пособие. – М., 2009. – С. 10.). Издательство в сносках обычно не указывается.

В реферате допускается передача того или иного эпизода или определенной мысли своими словами. В этом случае в тексте кавычки не ставятся, но в подстрочном примечании следует указать выходные данные источника. В тех случаях, когда сноска делается повторно на одно и то же издание, тогда в подстрочном примечании выходные данные не приводятся полностью.

Например:

Выработка политических ориентиров в значительной степени основана не на строго рациональном или научном анализе, а на понимании необходимости защиты тех или иных социальных интересов, осознании характера сопутствующей им конкуренции.

Т. е. в первой сноске указывайте автора, полное название, место, год издания, страницы, на которые ссылаетесь.

В дальнейшем в сноске следует писать: Там же. – С. 98.

Если сноска на данную работу дана после других источников, следует писать: Государственная политика: Учебное пособие. – С. 197. (без указания места и года издания).

Ссылки на Интернет даются с обязательной датой просмотра сайта, т. к. сайты часто обновляются и порой невозможно найти те материалы, которые использовались в реферате. Например: Федеральный закон от 14 ноября 2002 г. № 161-ФЗ «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях» [электронный текстовый документ].

URL:http://www.ranatruda.ru/ot_biblio/normativ/data_normativ/11/11264/index.php [дата обращения: 13.11.2015].

Вполне возможно помещение всех сносок реферата в специальный раздел Примечания.

В конце реферата приводится библиографический список, составленный в алфавитном порядке в соответствии с требованиями к оформлению справочно-библиографического аппарата. Источники и литература должны быть оформлены на разных страницах. Следует указывать только те источники и литературу, которую студент действительно изучил.

Библиографический список и сноски оформляются в соответствии с действующими стандартами. Реферат может содержать приложения в форме схем, таблиц, образцов документов и другие изображения в соответствии с темой исследования.

При написании реферата должно быть использовано не менее 25 источников или единиц литературы (книг, статей, интернет-сайтов, документов и др.). Учебники, энциклопедические и справочные издания не являются основной литературой и не входят в круг этих 25 наименований.

Если в реферате студент желает привести небольшие по объему документы или отдельные разделы источников, касающиеся выбранной темы, различные схемы, таблицы, диаграммы, карты, образцы типовых и эксклюзивных документов и другую информацию по основам государственного и муниципального управления, то их можно привести в

разделе Приложения. При этом каждое приложение должно быть пронумеровано и снабжено указанием, откуда взята информация для него.

Введение, заключение, новые главы, библиографический список, должны начинаться с нового листа.

Все страницы работы, включая оглавление и библиографический список, нумеруются по порядку с титульного листа (на нем цифра не ставится) до последней страницы без пропусков и повторений. Порядковый номер проставляется внизу страницы по центру, начиная с цифры 2.

В реферате желательно высказывание самостоятельных суждений, аргументов в пользу своей точки зрения на исследуемую проблему. При заимствовании материала из первоисточников обязательны ссылки на автора источника или интернет-ресурс, откуда взята информация. Реферат, значительная часть которого текстуально переписана из какого-либо источника, не может быть оценена на положительную оценку.

Текст реферата заключается датой его завершения и личной подписью студента.

Средство оценивания: тест
**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ
ТЕСТОВЫХ ЗАДАНИЙ**

Непременной сопутствующей процедурой преподавания любой дисциплины являлся контроль уровня усвоения учебного материала. В настоящее время среди разнообразных форм контроля в учебном процессе стали активно применяться тестовые задания, которые позволяют относительно быстро определить уровень знаний студента. Тестовые задания является одной из наиболее научно обоснованных процедур для выявления реального качества знания у испытуемого студента. Впрочем, тестирование не может заменить собой другие педагогические средства контроля, используемые сегодня преподавателями. В их арсенале остаются устные экзамены, контрольные работы, опросы студентов и другие разнообразные средства. Они обладают своими преимуществами и недостатками и по сему они наиболее эффективны при их комплексном применении в учебной практике.

По этой причине каждое из перечисленных средств применяется преподавателями на определенных этапах изучения дисциплины. Самое главное преимущество тестов – в том, что они позволяют преподавателю и самому студенту при самоконтроле провести объективную и независимую оценку уровня знаний в соответствии с общими образовательными требованиями. Наиболее важным положительным признаком тестового задания является однозначность интерпретации результатов его выполнения. Благодаря этому процедура проверки может быть доведена до высокого уровня автоматизма с минимальными временными затратами. При проведении тестирования степень сложности предлагаемых вопросов определяются преподавателем в зависимости от уровня подготовленности группы.