МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования

«ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ
УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ»
(ТУСУР)

УТВЕРЖДАЮ
Директор департамента по УР
_____Ким М.Ю.
«29» _____10_____ 2025 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Уровень образования: **высшее образование - магистратура**
Направление подготовки / специальность: **38.04.02 Менеджмент**
Направленность (профиль) / специализация: **Управление бизнесом**
Форма обучения: **очная**
Факультет: **Экономический факультет (ЭФ)**
Кафедра: **менеджмента (Менеджмента)**
Курс: **1**
Семестр: **2**
Учебный план набора 2026 года

Объем дисциплины и виды учебной деятельности

Виды учебной деятельности	2 семестр	Всего	Единицы
Лекционные занятия	18	18	часов
Практические занятия	18	18	часов
Самостоятельная работа	144	144	часов
Общая трудоемкость (включая промежуточную аттестацию)	180	180	часов
	5	5	з.е.

Формы промежуточной аттестации	Семестр
Зачет	2

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Ким М.Ю.
Должность: Директор департамента по УР
Дата подписания: 29.10.2025
Уникальный программный ключ:
ed789cd8-2cc6-4431-a59e-8f386b1d44fa

Томск

Согласована на портале № 84114

1. Общие положения

1.1. Цели дисциплины

1. Формирование компетенции обучающегося в области реализации финансовой политики, создания и развития корпоративной формы собственности и управления финансовыми ресурсами предприятий и корпораций.

1.2. Задачи дисциплины

1. Изучить финансовые аспекты деятельности корпораций.
2. Раскрыть принципы управления корпоративными финансами в современных условиях.
3. Получить представление о ключевых концепциях теории финансов, лежащих в основе эффективности управления компанией.
4. Овладение знаниями о формировании и целенаправленном использовании финансовых ресурсов предприятий и корпорации, о роли и месте корпоративных финансов в системе социально-экономических отношений.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП

Блок дисциплин: Б1. Дисциплины (модули).
Часть блока дисциплин: Часть, формируемая участниками образовательных отношений.
Модуль дисциплин: Модуль профессиональной подготовки (major).
Индекс дисциплины: Б1.В.01.05.
Реализуется с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий.

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

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО и основной образовательной программой (таблица 3.1):
Таблица 3.1 – Компетенции и индикаторы их достижения

Компетенция	Индикаторы достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине
Универсальные компетенции		
-	-	-
Общепрофессиональные компетенции		
-	-	-
Профессиональные компетенции		

Согласована на портале № 84114

ПК-2. Способен применять базовые концепции теории корпоративных финансов	ПК-2.1. Знает основы теории корпоративных финансов; теории капитала, механизмы влияния решений о структуре источников финансирования на стоимость корпорации; типы политики управления активами предприятия; виды финансовых стратегий	Осведомлён о базовых принципах современных теоретических концепций структуры капитала и дивидендной политики. Знаком с концептуальными основами стоимости денег во времени, оценки рисков и доходности (CAPM, APT, WACC) в контексте максимизации стоимости компании. Понимает суть теоретических моделей принятия инвестиционных решений и их ограничений в современных рыночных условиях.
	ПК-2.2. Умеет анализировать ключевые финансовые показатели предприятия; анализировать и формулировать цели и задачи управления структурой капитала в зависимости от условий среды; проводить оценку стоимости предприятия при различном уровне долговой нагрузки; выбирать модели управления оборотными активами; ставить цели и задачи исследования; составлять план решения поставленных задач	Применяет теоретические модели структуры капитала для обоснования оптимального соотношения собственных и заемных средств конкретного предприятия с учетом его отрасли, стадии жизненного цикла предприятия и макроэкономической среды. Использует концепции агентской теории и теории заинтересованных сторон для выявления и минимизации конфликтов интересов между менеджментом, акционерами и кредиторами при разработке финансовой стратегии. Адаптирует базовые оценочные модели к специфическим условиям рынка.
	ПК-2.3. Владеет навыками анализа финансовой отчетности; методами и принципами обоснования финансовых решений; навыками применения финансовых моделей для решения стратегических задач	Демонстрирует навыки проведения критического анализа применимости классических финансовых теорий (эффективность рынка, рациональность инвесторов) к реальным корпоративным ситуациям, выявляя границы их практического использования. Использует методы аргументированного выбора финансовой политики компании, основываясь на синтезе теоретических концепций и эмпирических данных. Интерпретирует отклонения фактических финансовых показателей компании от теоретически ожидаемых значений как сигнал о наличии скрытых рисков или возможностей для создания стоимости.

4. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц, 180 академических часов.

Распределение трудоемкости дисциплины по видам учебной деятельности представлено в таблице 4.1.

Согласована на портале № 84114

Таблица 4.1 – Трудоемкость дисциплины по видам учебной деятельности

Виды учебной деятельности	Всего часов	Семестры
		2 семестр
Контактная аудиторная работа обучающихся с преподавателем, всего	36	36
Лекционные занятия	18	18
Практические занятия	18	18
Самостоятельная работа обучающихся, в т.ч. контактная внеаудиторная работа обучающихся с преподавателем, всего	144	144
Подготовка к зачету	32	32
Подготовка к тестированию	30	30
Написание отчета по практическому занятию (семинару)	30	30
Подготовка к дискуссии	16	16
Написание конспекта самоподготовки	36	36
Общая трудоемкость (в часах)	180	180
Общая трудоемкость (в з.е.)	5	5

5. Структура и содержание дисциплины

5.1. Разделы (темы) дисциплины и виды учебной деятельности

Структура дисциплины по разделам (темам) и видам учебной деятельности приведена в таблице 5.1.

Таблица 5.1 – Разделы (темы) дисциплины и виды учебной деятельности

Названия разделов (тем) дисциплины	Лек. зан., ч	Прак. зан., ч	Сам. раб., ч	Всего часов (без экзамена)	Формируемые компетенции
2 семестр					
1 Теоретико-методологические основы корпоративных финансов	4	4	24	32	ПК-2
2 Структура капитала и политика финансирования	4	6	58	68	ПК-2
3 Инвестиционные решения и управление стоимостью	4	4	26	34	ПК-2
4 Корпоративное управление и специальные финансовые решения	6	4	36	46	ПК-2
Итого за семестр	18	18	144	180	
Итого	18	18	144	180	

5.2. Содержание разделов (тем) дисциплины

Содержание разделов (тем) дисциплины (в т.ч. по лекциям) приведено в таблице 5.2.

Таблица 5.2 – Содержание разделов (тем) дисциплины (в т.ч. по лекциям)

Названия разделов (тем) дисциплины	Содержание разделов (тем) дисциплины (в т.ч. по лекциям)	Трудоемкость (лекционные занятия), ч	Формируемые компетенции
2 семестр			

Согласована на портале № 84114

1 Теоретико-методологические основы корпоративных финансов	Эволюция теории корпоративных финансов и современные концепции стоимости. Риск и доходность: от портфельной теории к оценке капитала компании. Диверсифицируемый и недиверсифицируемый риск. Модель CAPM и ее альтернативы (APT, многофакторные модели). Проблема оценки премии за риск в развивающихся экономиках.	4	ПК-2
	Итого	4	
2 Структура капитала и политика финансирования	Теории структуры капитала: от Модильяни-Миллер до компромиссного подхода. Источники долгосрочного финансирования и гибридные инструменты. Дивидендная политика и политика выкупа акций.	4	ПК-2
	Итого	4	
3 Инвестиционные решения и управление стоимостью	Бюджетирование капиталовложений в условиях неопределенности. Оценка стоимости бизнеса: теоретические аспекты и практическая адаптация. Доходный подход (DCF) и его зависимость от теоретических допущений о стабильном росте. Сравнительный подход и теория относительной оценки. Стоимость ликвидационная и внутренняя.	4	ПК-2
	Итого	4	

Согласована на портале № 84114

4 Корпоративное управление и специальные финансовые решения	Агентские проблемы и механизмы корпоративного управления. Конфликт «принципал-агент». Механизмы снижения агентских издержек (совет директоров, система компенсаций, рынок корпоративного контроля). ESG-факторы в теории корпоративных финансов. Слияния и поглощения: мотивация и создание стоимости. Синергия как теоретическое обоснование слияний и поглощений. Гипотезы эффективности управления, диверсификации и недооценки. Защита от враждебных поглощений.	6	ПК-2
	Итого	6	
	Итого за семестр	18	
	Итого	18	

5.3. Практические занятия (семинары)

Наименование практических занятий (семинаров) приведено в таблице 5.3.

Таблица 5.3. – Наименование практических занятий (семинаров)

Названия разделов (тем) дисциплины	Наименование практических занятий (семинаров)	Трудоемкость, ч	Формируемые компетенции
2 семестр			
1 Теоретико-методологические основы корпоративных финансов	Эволюция теории и концепции стоимости.	2	ПК-2
	Риск и доходность	2	ПК-2
	Итого	4	
2 Структура капитала и политика финансирования	Оценка оптимальной структуры капитала: сравнительный анализ компромиссной теории и теории иерархии на примере отрасли.	2	ПК-2
	Источники долгосрочного финансирования. Выбор между долговым, долевым и гибридным инструментами	2	ПК-2
	Разработка дивидендной политики компании: баланс между сигнальным эффектом и потребностями в реинвестировании	2	ПК-2
	Итого	6	

Согласована на портале № 84114

3 Инвестиционные решения и управление стоимостью	Бюджетирование капиталовложений	2	ПК-2
	Мультипликативная и дисконтная оценка стоимости бизнеса	2	ПК-2
	Итого	4	
4 Корпоративное управление и специальные финансовые решения	Диагностика агентских конфликтов и разработка системы мотивации топ-менеджмента	4	ПК-2
	Итого	4	
Итого за семестр		18	
Итого		18	

5.4. Лабораторные занятия

Не предусмотрено учебным планом

5.5. Курсовой проект / курсовая работа

Не предусмотрено учебным планом

5.6. Самостоятельная работа

Виды самостоятельной работы, трудоемкость и формируемые компетенции представлены в таблице 5.6.

Таблица 5.6. – Виды самостоятельной работы, трудоемкость и формируемые компетенции

Названия разделов (тем) дисциплины	Виды самостоятельной работы	Трудоемкость, ч	Формируемые компетенции	Формы контроля
2 семестр				
1 Теоретико-методологические основы корпоративных финансов	Подготовка к зачету	8	ПК-2	Зачёт
	Подготовка к тестированию	6	ПК-2	Тестирование
	Написание отчета по практическому занятию (семинару)	10	ПК-2	Отчет по практическому занятию (семинару)
	Итого	24		

Согласована на портале № 84114

2 Структура капитала и политика финансирования	Подготовка к зачету	8	ПК-2	Зачёт
	Подготовка к тестированию	8	ПК-2	Тестирование
	Подготовка к дискуссии	8	ПК-2	Дискуссия
	Написание отчета по практическому занятию (семинару)	10	ПК-2	Отчет по практическому занятию (семинару)
	Написание конспекта самоподготовки	24	ПК-2	Конспект самоподготовки
	Итого	58		
3 Инвестиционные решения и управление стоимостью	Подготовка к зачету	8	ПК-2	Зачёт
	Подготовка к тестированию	8	ПК-2	Тестирование
	Написание отчета по практическому занятию (семинару)	10	ПК-2	Отчет по практическому занятию (семинару)
	Итого	26		
4 Корпоративное управление и специальные финансовые решения	Подготовка к зачету	8	ПК-2	Зачёт
	Подготовка к тестированию	8	ПК-2	Тестирование
	Подготовка к дискуссии	8	ПК-2	Дискуссия
	Написание конспекта самоподготовки	12	ПК-2	Конспект самоподготовки
	Итого	36		
Итого за семестр		144		
Итого		144		

5.7. Соответствие компетенций, формируемых при изучении дисциплины, и видов занятий

Соответствие компетенций, формируемых при изучении дисциплины, и видов занятий представлено в таблице 5.7.

Таблица 5.7 – Соответствие компетенций, формируемых при изучении дисциплины, и видов занятий

Формируемые компетенции	Виды учебной деятельности			Формы контроля
	Лек. зан.	Прак. зан.	Сам. раб.	
ПК-2	+	+	+	Дискуссия, Зачёт, Конспект самоподготовки, Отчет по практическому занятию (семинару), Тестирование

6. Рейтинговая система для оценки успеваемости обучающихся

6.1. Балльные оценки для форм контроля

Согласована на портале № 84114

Балльные оценки для форм контроля представлены в таблице 6.1.

Таблица 6.1 – Балльные оценки

Формы контроля	Максимальный балл на 1-ую КТ с начала семестра	Максимальный балл за период между 1КТ и 2КТ	Максимальный балл за период между 2КТ и на конец семестра	Всего за семестр
2 семестр				
Зачёт	0	0	0	0
Конспект самоподготовки	8	8	8	24
Тестирование	7	7	7	21
Дискуссия	5	10	10	25
Отчет по практическому занятию (семинару)	10	10	10	30
Итого максимум за период	30	35	35	100
Нарастающим итогом	30	65	100	100

6.2. Пересчет баллов в оценки за текущий контроль

Пересчет баллов в оценки за текущий контроль представлен в таблице 6.2.

Таблица 6.2 – Пересчет баллов в оценки за текущий контроль

Баллы на дату текущего контроля	Оценка
≥ 90% от максимальной суммы баллов на дату ТК	5
От 70% до 89% от максимальной суммы баллов на дату ТК	4
От 60% до 69% от максимальной суммы баллов на дату ТК	3
< 60% от максимальной суммы баллов на дату ТК	2

6.3. Пересчет суммы баллов в традиционную и международную оценку

Пересчет суммы баллов в традиционную и международную оценку представлен в таблице 6.3.

Таблица 6.3 – Пересчет суммы баллов в традиционную и международную оценку

Оценка	Итоговая сумма баллов, учитывает успешно сданный экзамен	Оценка (ECTS)
5 (отлично) (зачтено)	90 – 100	A (отлично)
4 (хорошо) (зачтено)	85 – 89	B (очень хорошо)
	75 – 84	C (хорошо)
	70 – 74	D (удовлетворительно)
3 (удовлетворительно) (зачтено)	65 – 69	
	60 – 64	E (посредственно)
2 (неудовлетворительно) (не зачтено)	Ниже 60 баллов	F (неудовлетворительно)

7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

7.1. Основная литература

1. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 341 с. [Электронный ресурс]: — Режим доступа: https://urait.ru/bcode/560233.

7.2. Дополнительная литература

Согласована на портале № 84114

1. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы : учебник для вузов / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, Т. И. Григорьева ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 229 с. [Электронный ресурс]: — Режим доступа: https://urait.ru/bcode/561159.

7.3. Учебно-методические пособия

7.3.1. Обязательные учебно-методические пособия

1. Теплова, Т. В. Корпоративные финансы (продвинутый уровень) : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 750 с. [Электронный ресурс]: — Режим доступа: https://urait.ru/bcode/566260.

2. Корпоративные финансы и финансовое обеспечение деятельности: Методические указания для практических занятий и самостоятельной работы / А. В. Богомолова - 2018. 40 с. [Электронный ресурс]: — Режим доступа: https://edu.tusur.ru/publications/8392.

7.3.2. Учебно-методические пособия для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

Учебно-методические материалы для самостоятельной и аудиторной работы обучающихся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации.

Для лиц с нарушениями зрения:

– в форме электронного документа;

– в печатной форме увеличенным шрифтом.

Для лиц с нарушениями слуха:

– в форме электронного документа;

– в печатной форме.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

– в форме электронного документа;

– в печатной форме.

7.4. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

При изучении дисциплины рекомендуется обращаться к современным базам данных, информационно-справочным и поисковым системам, к которым у ТУСУРа открыт доступ: https://lib.tusur.ru/ru/resursy/bazy-dannyh.

8. Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины

8.1. Материально-техническое и программное обеспечение для лекционных занятий

Для проведения занятий лекционного типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации используется учебная аудитория с достаточным количеством посадочных мест для учебной группы, оборудованная доской и стандартной учебной мебелью. Имеются мультимедийное оборудование и учебно-наглядные пособия, обеспечивающие тематические иллюстрации по лекционным разделам дисциплины.

8.2. Материально-техническое и программное обеспечение для практических занятий

Лаборатория группового проектного обучения "Лаборатория социально-экономических проблем": учебная аудитория для проведения занятий практического типа, учебная аудитория для проведения занятий лабораторного типа, учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, помещение для проведения групповых и индивидуальных консультаций, помещение для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации; 634045, Томская область, г. Томск, ул. Красноармейская, д. 146, 503 ауд.

Описание имеющегося оборудования:

- Телевизор LED TCL 49";
- Магнитно-маркерная доска (настенная);
- Магнитно-маркерная доска (на ножках);
- Комплект специализированной учебной мебели;

Согласована на портале № 84114

- Рабочее место преподавателя.

Программное обеспечение:
- 1С:Предприятие 8;
- 7-Zip;
- Google Chrome;
- Microsoft Project 2013;
- Microsoft Windows 7 Pro;
- Mozilla Firefox;
- Консультант Плюс;

8.3. Материально-техническое и программное обеспечение для самостоятельной работы

Для самостоятельной работы используются учебные аудитории (компьютерные классы), расположенные по адресам:
- 634050, Томская область, г. Томск, Ленина проспект, д. 40, 101 ауд.;
- 634045, Томская область, г. Томск, ул. Красноармейская, д. 146, 107 ауд.;
- 634034, Томская область, г. Томск, Вершинина улица, д. 47, 126 ауд.;
- 634034, Томская область, г. Томск, Вершинина улица, д. 74, 130 ауд.

Описание имеющегося оборудования:
- учебная мебель;
- компьютеры;
- компьютеры подключены к сети «Интернет» и обеспечивают доступ в электронную информационно-образовательную среду ТУСУРа.

Перечень программного обеспечения:
- Microsoft Windows;
- OpenOffice;
- Kaspersky Endpoint Security 10 для Windows;
- 7-Zip;
- Google Chrome.

8.4. Материально-техническое обеспечение дисциплины для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

Освоение дисциплины лицами с ограниченными возможностями здоровья и инвалидами осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения.

При занятиях с обучающимися с **нарушениями слуха** предусмотрено использование звукоусиливающей аппаратуры, мультимедийных средств и других технических средств приема/передачи учебной информации в доступных формах, мобильной системы преподавания для обучающихся с инвалидностью, портативной индукционной системы. Учебная аудитория, в которой занимаются обучающиеся с нарушением слуха, оборудована компьютерной техникой, аудиотехникой, видеотехникой, электронной доской, мультимедийной системой.

При занятиях с обучающимися с **нарушениями зрения** предусмотрено использование в лекционных и учебных аудиториях возможности просмотра удаленных объектов (например, текста на доске или слайда на экране) при помощи видеоувеличителей для комфортного просмотра.

При занятиях с обучающимися с **нарушениями опорно-двигательного аппарата** используются альтернативные устройства ввода информации и другие технические средства приема/передачи учебной информации в доступных формах, мобильной системы обучения для людей с инвалидностью.

9. Оценочные материалы и методические рекомендации по организации изучения дисциплины

9.1. Содержание оценочных материалов для текущего контроля и промежуточной аттестации

Для оценки степени сформированности и уровня освоения закрепленных за дисциплиной компетенций используются оценочные материалы, представленные в таблице 9.1.

Таблица 9.1 – Формы контроля и оценочные материалы

Согласована на портале № 84114

Названия разделов (тем) дисциплины	Формируемые компетенции	Формы контроля	Оценочные материалы (ОМ)
1 Теоретико-методологические основы корпоративных финансов	ПК-2	Зачёт	Перечень вопросов для зачета
		Тестирование	Примерный перечень тестовых заданий
		Отчет по практическому занятию (семинару)	Темы практических занятий
2 Структура капитала и политика финансирования	ПК-2	Зачёт	Перечень вопросов для зачета
		Конспект самоподготовки	Примерный перечень тем для конспектов самоподготовки
		Тестирование	Примерный перечень тестовых заданий
		Дискуссия	Примерный перечень тем для дискуссий
		Отчет по практическому занятию (семинару)	Темы практических занятий
3 Инвестиционные решения и управление стоимостью	ПК-2	Зачёт	Перечень вопросов для зачета
		Тестирование	Примерный перечень тестовых заданий
		Отчет по практическому занятию (семинару)	Темы практических занятий
4 Корпоративное управление и специальные финансовые решения	ПК-2	Зачёт	Перечень вопросов для зачета
		Конспект самоподготовки	Примерный перечень тем для конспектов самоподготовки
		Тестирование	Примерный перечень тестовых заданий
		Дискуссия	Примерный перечень тем для дискуссий

Шкала оценки сформированности отдельных планируемых результатов обучения по дисциплине приведена в таблице 9.2.

Таблица 9.2 – Шкала оценки сформированности планируемых результатов обучения по дисциплине

Оценка	Баллы за ОМ	Формулировка требований к степени сформированности планируемых результатов обучения		
		знать	уметь	владеть

Согласована на портале № 84114

2 (неудовлетворительно)	< 60% от максимальной суммы баллов	отсутствие знаний или фрагментарные знания	отсутствие умений или частично освоенное умение	отсутствие навыков или фрагментарные применение навыков
3 (удовлетворительно)	от 60% до 69% от максимальной суммы баллов	общие, но не структурированные знания	в целом успешно, но не систематически осуществляемое умение	в целом успешное, но не систематическое применение навыков
4 (хорошо)	от 70% до 89% от максимальной суммы баллов	сформированные, но содержащие отдельные проблемы знания	в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы умение	в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы применение навыков
5 (отлично)	≥ 90% от максимальной суммы баллов	сформированные систематические знания	сформированное умение	успешное и систематическое применение навыков

Шкала комплексной оценки сформированности компетенций приведена в таблице 9.3.

Таблица 9.3 – Шкала комплексной оценки сформированности компетенций

Оценка	Формулировка требований к степени компетенции
2 (неудовлетворительно)	Не имеет необходимых представлений о проверяемом материале или Знать на уровне **ориентирования**, представлений. Обучающийся знает основные признаки или термины изучаемого элемента содержания, их отнесенность к определенной науке, отрасли или объектам, узнает в текстах, изображениях или схемах и знает, к каким источникам нужно обращаться для более детального его усвоения.
3 (удовлетворительно)	Знать и уметь на **репродуктивном** уровне. Обучающихся знает изученный элемент содержания репродуктивно: произвольно воспроизводит свои знания устно, письменно или в демонстрируемых действиях.
4 (хорошо)	Знать, уметь, владеть на **аналитическом** уровне. Зная на репродуктивном уровне, указывать на особенности и взаимосвязи изученных объектов, на их достоинства, ограничения, историю и перспективы развития и особенности для разных объектов усвоения.
5 (отлично)	Знать, уметь, владеть на **системном** уровне. Обучающийся знает изученный элемент содержания системно, произвольно и доказательно воспроизводит свои знания устно, письменно или в демонстрируемых действиях, учитывая и указывая связи и зависимости между этим элементом и другими элементами содержания дисциплины, его значимость в содержании дисциплины.

9.1.1. Примерный перечень тестовых заданий

1. Согласно Первому предложению Модильяни-Миллера в условиях совершенного рынка, стоимость фирмы зависит от:
   а) Соотношения заемного и собственного капитала.

Согласована на портале № 84114

б) Ставки налога на прибыль.
в) Мощности генерируемых ею денежных потоков и риска её активов.
г) Дивидендной политики компании.

2. Какой фактор, согласно компромиссной теории, ограничивает бесконечное увеличение доли заемного капитала компанией, несмотря на наличие налогового щита?
а) Рост стоимости собственного капитала из-за увеличения финансового рычага.
б) Прямые и косвенные издержки финансовой несостоятельности (банкротства).
в) Снижение дивидендных выплат.
г) Ужесточение банками требований к условиям кредитных договоров.
3. В чем заключается ключевое отличие теории иерархии от компромиссной теории в объяснении выбора источников финансирования?
а) Компания стремится к целевой структуре капитала.
б) Компания выбирает источник финансирования исходя из минимизации асимметрии информации и транзакционных издержек, предпочитая внутренние средства внешним.
в) Компания всегда сначала выпускает акции, так как это самый дешевый источник.
г) Компания игнорирует налоги и ориентируется только на ликвидность.
4. Согласно гипотезе Майкла Дженсена о свободном денежном потоке, высокий уровень долга может положительно сказаться на стоимости компании, потому что он:
а) Снижает налог на прибыль.
б) Дисциплинирует менеджмент, лишая его возможности тратить избыточные денежные средства на неэффективные проекты («имперское строительство»).
в) Повышает кредитный рейтинг компании.
г) Позволяет избежать выплаты дивидендов.
5. Инвестор формирует хорошо диверсифицированный портфель. Какой вид риска является релевантным для оценки доходности отдельной акции в рамках модели CAPM?
а) Общий риск (стандартное отклонение доходности).
б) Уникальный (несистематический) риск компании.
в) Систематический (рыночный) риск, измеряемый бета-коэффициентом.
г) Риск ликвидности акции.
6. Почему, согласно сигнальной теории, неожиданное повышение дивидендов обычно приводит к росту котировок акций, даже если это не меняет фундаментальную стоимость активов напрямую?
а) Потому что инвесторы предпочитают наличные деньги сейчас больше, чем в будущем.
б) Потому что менеджмент обладает инсайдерской информацией о будущих прибылях и готов взять на себя обязательство выплачивать их, посылая позитивный сигнал.
в) Потому что повышение дивидендов снижает налог на капитал.
г) Потому что это увеличивает чистую прибыль компании.
7. В каком случае использование метода дисконтированных денежных потоков (DCF/NPV) приведет к наибольшей недооценке инвестиционного проекта?
а) Проект имеет стабильные, предсказуемые денежные потоки в течение 10 лет.
б) Проект предполагает высокие первоначальные затраты и низкую волатильность рынка.
в) Проект дает руководству право, но не обязанность, расширить производство или выйти на новый рынок через 3 года в зависимости от успеха пилотной версии.
г) Проект финансируется полностью за счет собственных средств.
8. Если технический анализ позволяет систематически получать сверхдоходность на протяжении длительного периода, это является нарушением какой формы гипотезы эффективного рынка?
а) Слабой формы эффективности.
б) Средней формы эффективности.
в) Сильной формы эффективности.
г) Это не нарушает ни одну из форм, так как технический анализ основан на фундаментальных показателях.
9. При расчете средневзвешенной стоимости капитала (WACC) почему стоимость заемного капитала корректируется на величину "(1 - T)", где "T" — ставка налога на прибыль?
а) Потому что проценты по кредиту выплачиваются из чистой прибыли.
б) Потому что выплата процентов уменьшает налогооблагаемую базу, создавая налоговый щит.

в) Потому что банки требуют меньшую ставку при высоком налоге.
г) Это делается для сравнения с инфляцией.

10. Какое действие менеджмента, подконтрольного акционерам, может привести к конфликту с держателями облигаций (проблема перераспределения богатства)?
а) Отказ от выплаты дивидендов ради погашения долга.
б) Принятие высокорискованных проектов («ставка на неудачу»), когда компания находится на грани банкротства.
в) Выпуск новых акций для погашения долга.
г) Снижение операционных расходов.

9.1.2. Перечень вопросов для зачета

1. Основные концепции корпоративного управления.
2. Состав и структуры базовых компонентов корпорации.
3. Сущность и формы проявления корпоративных финансов.
4. Структура капитала и его цена.
5. Теории структуры капитала.
6. Заемный капитал и финансовый леверидж.
7. Определение силы воздействия финансового рычага.
8. Основной капитал и основные фонды организации.
9. Оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы.
10. Показатели эффективности использования оборотных средств.
11. Критерии эффективности использования капитала.
12. Рентабельность активов и капитала.
13. Финансовая политика корпорации и её значение.
14. Задачи финансовой политики корпорации.
15. Финансовая стратегия и финансовая тактика.

9.1.3. Темы практических занятий

1. Эволюция теории и концепции стоимости.
2. Риск и доходность
3. Разработка дивидендной политики компании: баланс между сигнальным эффектом и потребностями в реинвестировании
4. Бюджетирование капиталовложений
5. Мультипликативная и дисконтная оценка стоимости бизнеса

9.1.4. Примерный перечень тем для конспектов самоподготовки

1. Эволюция взглядов на цель финансовой деятельности фирмы: от максимизации прибыли к максимизации благосостояния стейкхолдеров.
2. Гипотеза эффективного рынка: теоретические основы, формы эффективности и критика со стороны поведенческих финансов.
3. Теорема Модильяни-Миллер: логика доказательств в условиях совершенного рынка и причины её «нарушения» в реальности.
4. Компромиссная теория и Теория иерархии финансирования: сравнительный анализ эмпирической подтвержденности.
5. Агентская теория в корпоративных финансах: классификация конфликтов и механизмы их минимизации.
6. Дивидендные теории: «птица в руках», сигнальная теория и теория клиентуры. Практическая значимость для российского рынка.
7. Концепция реальных опционов в инвестиционном анализе: отличие от традиционных методов дисконтированных денежных потоков.
8. WACC как теоретическая конструкция: проблемы оценки стоимости отдельных компонентов капитала в условиях высокой волатильности.
9. Реструктуризация капитала и финансовый дистресс: теоретические модели прогнозирования банкротства и стратегии выхода из кризиса.
10. ESG-факторы в теории корпоративных финансов: влияние на стоимость капитала и инвестиционную привлекательность.

Согласована на портале № 84114

9.1.5. Примерный перечень тем для дискуссий

1. Максимизация стоимости акционеров и Ответственность перед обществом (ESG): конфликт целей или новая парадигма эффективности?
2. Дивиденды: сигнал рынку или бесполезная трата денежных средств? Актуальность дивидендных теорий в эпоху обратных выкупов (Buybacks).
3. Структура капитала: миф об оптимальном соотношении заемного и собственного капитала. Почему теория компромисса часто проигрывает теории иерархии на практике?
4. Гипотеза эффективного рынка (EMH) мертва? Роль поведенческих искажений в формировании стоимости активов.
5. NPV — король оценки, или ловушка для менеджера? Недостатки дисконтированных потоков и потенциал реальных опционов.
6. Агентский конфликт "Принципал-Агент": неизбежное зло или управляемый риск? Эффективность систем мотивации топ-менеджмента.
7. Слияния и поглощения: создание стоимости или разрушение? Проблема "проклятия победителя" большинство сделок M&A не создают стоимости для акционеров покупателя. Почему менеджмент все равно идет на сделки?
8. WACC как универсальный инструмент: иллюзия точности в условиях турбулентности.
9. Корпоративное управление в развивающихся экономиках: защита миноритариев или власть мажоритариев?
10. Финансовая политика в условиях цифровизации: меняют ли криптоактивы и блокчейн-финансы базовые концепции корпоративных финансов?

9.2. Методические рекомендации

Учебный материал излагается в форме, предполагающей самостоятельное мышление студентов, самообразование. При этом самостоятельная работа студентов играет решающую роль в ходе всего учебного процесса.

Начать изучение дисциплины необходимо со знакомства с рабочей программой, списком учебно-методического и программного обеспечения. Самостоятельная работа студента включает работу с учебными материалами, выполнение контрольных мероприятий, предусмотренных учебным планом.

В процессе изучения дисциплины для лучшего освоения материала необходимо регулярно обращаться к рекомендуемой литературе и источникам, указанным в учебных материалах; пользоваться через кабинет студента на сайте Университета образовательными ресурсами электронно-библиотечной системы, а также общедоступными интернет-порталами, содержащими научно-популярные и специализированные материалы, посвященные различным аспектам учебной дисциплины.

При самостоятельном изучении тем следуйте рекомендациям:

– чтение или просмотр материала осуществляйте со скоростью, достаточной для индивидуального понимания и освоения материала, выделяя основные идеи; на основании изученного составить тезисы. Освоив материал, попытаться соотнести теорию с примерами из практики;

– если в тексте встречаются незнакомые или малознакомые термины, следует выяснить их значение для понимания дальнейшего материала;

– осмысливайте прочитанное и изученное, отвечайте на предложенные вопросы.

Студенты могут получать индивидуальные консультации, в т.ч. с использованием средств телекоммуникации.

По дисциплине могут проводиться дополнительные занятия, в т.ч. в форме вебинаров. Расписание вебинаров и записи вебинаров публикуются в электронном курсе / электронном журнале по дисциплине.

9.3. Требования к оценочным материалам для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

Для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов предусмотрены дополнительные оценочные материалы, перечень которых указан в таблице 9.4.

Таблица 9.4 – Дополнительные материалы оценивания для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

Согласована на портале № 84114

Категории обучающихся	Виды дополнительных оценочных материалов	Формы контроля и оценки результатов обучения
С нарушениями слуха	Тесты, письменные самостоятельные работы, вопросы к зачету, контрольные работы	Преимущественно письменная проверка
С нарушениями зрения	Собеседование по вопросам к зачету, опрос по терминам	Преимущественно устная проверка (индивидуально)
С нарушениями опорно-двигательного аппарата	Решение дистанционных тестов, контрольные работы, письменные самостоятельные работы, вопросы к зачету	Преимущественно дистанционными методами
С ограничениями по общемедицинским показаниям	Тесты, письменные самостоятельные работы, вопросы к зачету, контрольные работы, устные ответы	Преимущественно проверка методами, определяющимися исходя из состояния обучающегося на момент проверки

9.4. Методические рекомендации по оценочным материалам для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

Для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

– в печатной форме;
– в печатной форме с увеличенным шрифтом;
– в форме электронного документа;
– методом чтения ассистентом задания вслух;
– предоставление задания с использованием сурдоперевода.

Лицам с ограниченными возможностями здоровья и инвалидам увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких обучающихся предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

– письменно на бумаге;
– набор ответов на компьютере;
– набор ответов с использованием услуг ассистента;
– представление ответов устно.

Процедура оценивания результатов обучения лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов по дисциплине предусматривает предоставление информации в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:
– в форме электронного документа;
– в печатной форме увеличенным шрифтом.

Для лиц с нарушениями слуха:
– в форме электронного документа;
– в печатной форме.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
– в форме электронного документа;
– в печатной форме.

При необходимости для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.

Согласована на портале № 84114

ЛИСТ СОГЛАСОВАНИЯ

Рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Менеджмента
протокол № 10 от «23» 10 2025 г.

СОГЛАСОВАНО:

Должность	Инициалы, фамилия	Подпись
Заведующий выпускающей каф. Менеджмента	М.А. Афонасова	Согласовано, b62b44b3-4a58-4b2a-82c7-683ac1767431
Заведующий обеспечивающей каф. Менеджмента	М.А. Афонасова	Согласовано, b62b44b3-4a58-4b2a-82c7-683ac1767431
Начальник учебного управления	Г.А. Цой	Согласовано, 8a5745e4-63a0-4946-bbb0-ce4977ac113e

ЭКСПЕРТЫ:

Доцент, каф. менеджмента	Т.А. Рябчикова	Согласовано, 1e8cc3ad-2b4e-43fc-91f9-b97f6b86afb5
Доцент, каф. менеджмента	Т.Д. Санникова	Согласовано, 45dd00b4-614e-4630-941d-a8650699c876

РАЗРАБОТАНО:

Доцент, каф. менеджмента	А.В. Богомолова	Разработано, 4756b405-a026-4bc4-bdd8-8cdfdca3c41c

Согласована на портале № 84114