

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Астраханский государственный университет имени В. Н. Татищева»
(Астраханский государственный университет им. В. Н. Татищева)

СОГЛАСОВАНО
Руководитель ОПОП
Р.И. Акмаева
«04» апреля 2024 г.

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой менеджмента
Е.В. Крюкова
«04» апреля 2024 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

«Корпоративные финансы»

Составитель	Крюкова Е.В., доцент, кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента
Согласовано с работодателями:	Волынский И.А., Министр промышленности, торговли и энергетики Астраханской области; Трещев В.В., Генеральный директор ООО «Дюна-АСТ»
Направление подготовки / специальность	38.04.02 Менеджмент
Направленность (профиль) / специализация ОПОП	Стратегический менеджмент и инновации
Квалификация (степень)	магистр
Форма обучения	заочная
Год приёма	2024
Курс	1
Семестр	1

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1. Целью освоения дисциплины «Корпоративные финансы» является формирование у студентов комплекса фундаментальных знаний и навыков в области современных финансов необходимых для оперативного и адекватного реагирования на постоянно изменяющиеся экономические и финансовые условия.

1.2. Задачи освоения дисциплины:

- изучение базовых концепций корпоративных финансов;
- освоение временной теории денег;
- изучение структуры финансовых рынков;
- понимание важнейших проблем современных финансов, характерные как для развитых, так и для растущих рынков, и возможностей адаптации основных моделей к специфическим условиям растущих рынков;
- освоение современных методов управления корпоративными финансами для решения стратегических задач;
- изучение систем управления рисками, теории и практики управленческого учета, бюджетирования, финансового планирования и контроля;
- получение представления о ключевых концепциях теории финансов, лежащих в основе анализа эффективности управления компанией.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В СТРУКТУРЕ ОПОП

2.1. Учебная дисциплина «Корпоративные финансы» относится к блоку базовых дисциплин и осваивается в 1 семестре.

2.2. Для изучения данной учебной дисциплины (модуля) необходимы следующие знания, умения, навыки, формируемые предшествующем обучением по направлениям бакалаврской подготовки, а также профессиональной деятельностью обучающегося:

- знание методов измерений экономических и финансовых показателей деятельности компании;
- умение собирать первичную статистическую информацию, владение навыками сбора статистической информации;
- знания в области бухгалтерского учета и анализа применительно к условиям функционирования современных организаций;
- понимание взаимодействия в системе денежных отношений рыночного хозяйства.

2.3. Последующие учебные дисциплины (модули) и (или) практики, для которых необходимы знания, умения, навыки, формируемые данной учебной дисциплиной (модулем): «Корпоративные стратегии», «Корпоративное управление», «Современный стратегический анализ», Производственная практика, Выпускная квалификационная работа.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Процесс освоения дисциплины направлен на формирование элементов следующей компетенции в соответствии с ФГОС ВО и ОПОП ВО по данному направлению подготовки / специальности:

а) общепрофессиональной (ОПК): ОПК-3. Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды.

Таблица 1. Декомпозиция результатов обучения

Код компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)		
		Знать (1)	Уметь (2)	Владеть (3)
ОПК-3 Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды	ОПК-3.3 Анализирует, оценивает операционную (производственную) и организационную эффективность принимаемых решений и интерпретирует их результаты, предлагает решение	- показатели и методы оценки операционной (производственной) и организационной эффективности принимаемых решений	- оценивать операционную (производственную) и организационную эффективность принимаемых решений, осуществлять интерпретацию результатов, предлагать решение	- навыками оценки операционной (производственной) и организационной эффективности принимаемых решений, интерпретации результатов и подготовки решений

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Общая трудоемкость дисциплины в соответствии с учебным планом составляет 3 зачетных единиц (108 часов).

Трудоемкость отдельных видов учебной работы студентов очной форм обучения приведена в таблице 2.1.

Таблица 2.1. Трудоемкость отдельных видов учебной работы по формам обучения

Вид учебной и внеучебной работы	для очной формы обучения	для очно-заочной формы обучения	для заочной формы обучения
Объем дисциплины в зачетных единицах	3		
Объем дисциплины в академических часах	108		
Контактная работа обучающихся с преподавателем (всего), в том числе (час.):	29,25		
- занятия лекционного типа, в том числе:	-		
- практическая подготовка (если предусмотрена)	-		
- занятия семинарского типа (семинары, практические, лабораторные), в том числе:	28,25		
- практическая подготовка (если предусмотрена)	1 консультация		
Самостоятельная работа обучающихся (час.)	78,75		
Форма промежуточной аттестации обучающегося (зачет), семестр	экзамен – 1 семестр	не реализуется	не реализуется

Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий и самостоятельной работы, для каждой формы обучения представлено в таблице 2.2.

**Таблица 2.2. Структура и содержание дисциплины (модуля)
для очной формы обучения**

Раздел, тема дисциплины (модуля)	Контактная работа, час.							СР, час.	Итого часов	Форма текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации
	Л	в т.ч. ПП	ПЗ	в т.ч. ПП	ЛР	в т.ч. ПП	КП А			
Семестр 1										
Тема 1. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснования решений, финансовый капитал корпорации.			2					7	9	Собеседование, решение задач
Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации. Финансовое моделирование.			2					8	10	Собеседование, решение задач
Тема 3. Корпоративная финансовая система и ее структура. Формирование финансовой структуры в корпорации.			2					7	9	Собеседование, кейс-задача
Тема 4. Финансовый учет и отчетность.			2,2 5					8	10, 25	Собеседование, решение задач
Тема 5. Финансовый анализ.			4					8	12	Собеседование, кейс-задача
Тема 6. Корпоративное финансовое планирование.			4					8	12	Собеседование, кейс-задача
Тема 7. Управление капиталом.			2					8	10	Собеседование, решение задач
Тема 8. Инвестиции и инвестиционный анализ.			4	1				8	12	Собеседование, решение задач
Тема 9. Рынок ценных бумаг и финансовые рынки.			2					8	10	Собеседование, кейс-задача, решение задач
Тема 10. Налогообложение. Управление налогами в системе корпоративных финансов.			4				0,2 5	8,7 5	13	Собеседование, кейс-задача
Консультации										1
Контроль промежуточной аттестации										экзамен
ИТОГО за семестр:			28, 25	1			0,2 5	78, 75	108	
Итого за весь период										

Примечание: Л – лекция; ПЗ – практическое занятие, семинар; ЛР – лабораторная работа; ПП – практическая подготовка; КПА - ; СР – самостоятельная работа

Таблица 3. Матрица соотнесения разделов, тем учебной дисциплины (модуля) и формируемых компетенций

Раздел, тема дисциплины (модуля)	Кол-во часов	Код компетенции		Общее количество компетенций
		ОПК-3		
Тема 1. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснования решений, финансовый капитал корпорации.	9	+		1
Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации. Финансовое моделирование.	10	+		1
Тема 3. Корпоративная финансовая система и ее структура. Формирование финансовой структуры в корпорации.	9	+		1
Тема 4. Финансовый учет и отчетность.	10,25	+		1
Тема 5. Финансовый анализ.	12	+		1
Тема 6. Корпоративное финансовое планирование.	12	+		1
Тема 7. Управление капиталом.	10	+		1
Тема 8. Инвестиции и инвестиционный анализ.	12	+		1
Тема 9. Рынок ценных бумаг и финансовые рынки.	10	+		1
Тема 10. Налогообложение. Управление налогами в системе корпоративных финансов.	13	+		1

Краткое содержание каждой темы дисциплины (модуля)

Тема 1. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснования решений, финансовый капитал корпорации.

Информационная база анализа и обоснования финансовых решений. Сущность и структура финансового капитала корпорации. Анализ влияния макроэкономических факторов (инфляция, ключевая ставка, конъюнктура рынка) на стоимость финансового капитала корпорации (WACC) и ее операционную эффективность. Оценка достаточности и достоверности информации (РСБУ/МСФО) для интерпретации финансовых результатов и предложения решений по корректировке структуры капитала.

Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации. Финансовое моделирование.

Основное назначение и методология финансовой аналитики в корпорации. Формы и показатели финансовой аналитики. Сущность финансового моделирования. Методы финансового моделирования как инструмент анализа операционных и стратегических решений. Оценка организационной и производственной эффективности различных вариантов развития (роста выручки, изменения затрат) на основе прогнозных данных. Интерпретация результатов моделирования и предложение управленческих решений для выбора оптимальной стратегии.

Тема 3. Корпоративная финансовая система и ее структура. Формирование финансовой структуры в корпорации.

Сущность и значение корпоративной финансовой системы. Структурные элементы корпоративной финансовой системы. Анализ принципов формирования финансовой структуры корпорации (Центры финансовой ответственности: ЦФО, ЦЗ, ЦИ). Этапы формирования финансовой структуры корпорации. Оценка организационной эффективности выбранной структуры с точки зрения контроля, мотивации и принятия решений. Интерпретация результатов финансовой децентрализации/централизации и предложение решений по оптимизации распределения финансовых функций и полномочий.

Тема 4. Финансовый учет и отчетность.

Сущность и значение финансового учета и отчетности корпорации. Основные подходы к формированию финансовой отчетности – РСБУ и МСФО, их ключевые характеристики. Формы финансовой отчетности корпораций. Изучение финансовой отчетности (ОФП, ОФР, ОДДС) как основы для анализа и оценки операционной эффективности бизнеса. Интерпретация динамики ключевых статей (ЕБИТДА, чистая прибыль) для выявления проблем и предложение решений по повышению качества и прозрачности финансовой отчетности для управленческих нужд.

Тема 5. Финансовый анализ.

Финансовый анализ как инструмент управления корпоративными финансами. Оценка финансового состояния корпорации: цели, методы, показатели. Применение методов коэффициентного анализа (ликвидности, рентабельности, деловой активности, устойчивости) для комплексной оценки операционной эффективности и финансового положения. Анализ причин отклонений от нормативов. Интерпретация полученных результатов для диагностики проблем и предложение конкретных антикризисных или развивающих решений.

Тема 6. Корпоративное финансовое планирование.

Корпоративное финансовое планирование: сущность и значение. Бюджетирование как инструмент финансового планирования. Анализ системы бюджетирования (операционный, финансовый, инвестиционный бюджеты) как инструмента управления. Оценка организационной эффективности системы планирования. Интерпретация отклонений фактических показателей от плановых (план-факт анализ) и предложение решений по оптимизации распределения ресурсов и корректировке текущей операционной деятельности.

Тема 7. Управление капиталом.

Сущность и значение управления капиталом корпорации. Анализ структуры капитала (собственный, заемный) и его стоимости (WACC). Оценка операционной эффективности решений по структуре капитала с использованием эффекта финансового рычага. Интерпретация влияния структуры капитала на рентабельность собственного капитала (ROE). Предложение решений по формированию оптимальной структуры капитала, максимизирующей стоимость компании.

Тема 8. Инвестиции и инвестиционный анализ.

Понятие и виды инвестиций. Роль и задача инвестиционного анализа. Освоение методов инвестиционного анализа (NPV, IRR, PP). Анализ денежных потоков инвестиционных проектов. Оценка экономической и производственной эффективности проектов в условиях риска. Интерпретация результатов анализа и предложение решения о принятии/отклонении проекта, включая разработку мер по снижению инвестиционных рисков.

Тема 9. Рынок ценных бумаг и финансовые рынки

Понятие рынка ценных бумаг и финансового рынка, их составляющие. Анализ финансового рынка как источника привлечения капитала и механизма оценки стоимости корпорации. Оценка эффективности корпоративных действий (ИПО, эмиссия облигаций) с точки зрения воздействия на рыночную капитализацию. Интерпретация рыночных сигналов и предложение решений по использованию инструментов рынка ценных бумаг для целей финансирования и повышения стоимости бизнеса.

Тема 10. Налогообложение. Управление налогами в системе корпоративных финансов.

Налогообложение корпораций: сущность, функции, виды налогов. Роль управления налогами в системе корпоративных финансов. Анализ влияния налоговых решений на операционную эффективность и денежные потоки корпорации. Оценка эффективности

налогового планирования и налоговых рисков. Интерпретация уровня налоговой нагрузки и предложение решений по законной налоговой оптимизации, направленных на увеличение чистой прибыли и свободного денежного потока.

5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПРЕПОДАВАНИЮ И ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

5.1. Указания для преподавателей по организации и проведению учебных занятий по дисциплине (модулю)

Освоение дисциплины «Корпоративные финансы» предполагает значительный объем самостоятельной работы. Она проводится на базе изучения доступных из списка основной и дополнительной литературы учебников и учебных пособий, а при их отсутствии – по другим источникам, в частности, по самостоятельно подобранным статьям из экономических журналов. Главный ориентир подготовки – круг вопросов, вынесенных на собеседование, тема аналитической работы, по которой предстоит готовить письменный отчет, зачет.

В процессе преподавания дисциплины «Корпоративные финансы» используются такие виды учебной работы, как семинары, а также различные виды самостоятельной работы обучающихся по заданию преподавателя. Методы проведения практических занятий и семинаров (контактных часов) включают также: решение практикующих упражнений и задач, обсуждение и решение практических аналитических ситуаций, консультации по темам курса, обсуждение и проверка домашних заданий – письменных отчетов по анализу.

5.2. Указания для обучающихся по освоению дисциплины (модулю)

Самостоятельная работа обучающихся направлена на самостоятельное изучение отдельных тем и вопросов учебной дисциплины. Самостоятельная работа является обязательной для каждого обучающегося, ее объем по курсу определяется учебным планом.

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

К каждому занятию необходимо готовиться по вопросам для собеседования. Для подготовки используйте материал учебников и учебных пособий из списка литературы.

Практические задания для самостоятельной работы нужно выполнять после занятия по соответствующей теме. Разъяснения по выполнению данных заданий и примеры их выполнения будут даны на занятии. Выполненные самостоятельно задания необходимо сдать преподавателю на следующем занятии для проверки.

Таблица 4. Содержание самостоятельной работы обучающихся (очная форма)

Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение	Кол-во часов	Форма работы
Тема 1. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснования решений, финансовый капитал корпорации.	7	Собеседование, решение задач
Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации. Финансовое моделирование.	8	Собеседование, решение задач
Тема 3. Корпоративная финансовая система и ее структура. Формирование финансовой структуры в корпорации.	7	Собеседование, кейс-задача
Тема 4. Финансовый учет и отчетность.	8	Собеседование, решение задач
Тема 5. Финансовый анализ.	8	Собеседование, кейс-задача
Тема 6. Корпоративное финансовое планирование.	8	Собеседование, кейс-задача
Тема 7. Управление капиталом.	8	Собеседование, решение задач
Тема 8. Инвестиции и инвестиционный анализ.	8	Собеседование, решение задач

Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение	Кол-во часов	Форма работы
Тема 1. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснования решений, финансовый капитал корпорации.	7	Собеседование, решение задач
Тема 9. Рынок ценных бумаг и финансовые рынки.	8	Собеседование, кейс-задача, решение задач
Тема 10. Налогообложение. Управление налогами в системе корпоративных финансов.	8,75	Собеседование, кейс-задача

5.3. Виды и формы письменных работ, предусмотренных при освоении дисциплины, выполняемые обучающимися самостоятельно

Учебным планом дисциплины «Корпоративные финансы» предусмотрены письменные отчеты по проведенному анализу.

6. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

При реализации различных видов учебной работы по дисциплине могут использоваться электронное обучение и дистанционные образовательные технологии.

6.1. Образовательные технологии

В процессе преподавания дисциплины «Корпоративные финансы» с целью формирования и развития требуемых компетенций обучающихся предусмотрено сочетание внеаудиторной работы с использованием следующих активных форм обучения: проведение деловых игр во время практических занятий; организация различных форм проведения дискуссий (круглых столов и т.д.); анализ практических ситуаций; ситуационный анализ (кейс-стади) – способ проверки знаний, позволяющий в условной обстановке решать конкретные реальные задачи. Одной из целей решения ситуационных заданий является выработка у обучаемых навыков в решении конкретных ситуаций; дискуссия – обсуждение какого-либо вопроса с намерением достичь взаимоприемлемого решения. Дискуссия является разновидностью спора, близка к полемике, и представляет собой серию утверждений, по очереди высказываемых участниками.

Лекционный материал содержит основные краткие сведения по рассматриваемой тематике. Призван помочь студентам усвоить фундаментальные знания, предлагаемые экономической наукой, и показать, как они могут быть использованы для понимания тех процессов, которые происходят как во всем мире, так и в России.

Таблица 5. Образовательные технологии, используемые при реализации учебных занятий

Раздел, тема дисциплины (модуля)	Форма учебного занятия		
	Лекция	Практическое занятие, семинар	Лабораторная работа
Тема 1. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснования решений, финансовый капитал корпорации.	Не предусмотрено	Собеседование, решение задач	Не предусмотрено
Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации. Финансовое моделирование.	Не предусмотрено	Собеседование, решение задач	Не предусмотрено
Тема 3. Корпоративная финансовая система и ее структура. Формирование финансовой структуры в корпорации.	Не предусмотрено	Собеседование, кейс-задача	Не предусмотрено

Тема 4. Финансовый учет и отчетность.	Не предусмотрено	Собеседование, решение задач	Не предусмотрено
Тема 5. Финансовый анализ.	Не предусмотрено	Собеседование, кейс-задача	Не предусмотрено
Тема 6. Корпоративное финансовое планирование.	Не предусмотрено	Собеседование, кейс-задача	Не предусмотрено
Тема 7. Управление капиталом.	Не предусмотрено	Собеседование, решение задач	Не предусмотрено
Тема 8. Инвестиции и инвестиционный анализ.	Не предусмотрено	Собеседование, решение задач	Не предусмотрено
Тема 9. Рынок ценных бумаг и финансовые рынки.	Не предусмотрено	Собеседование, кейс-задача, решение задач	Не предусмотрено
Тема 10. Налогообложение. Управление налогами в системе корпоративных финансов.	Не предусмотрено	Собеседование, кейс-задача	Не предусмотрено

6.2. Информационные технологии

- использование возможностей интернета в учебном процессе (использование сайта преподавателя (рассылка заданий, предоставление выполненных работ, ответы на вопросы, ознакомление обучающихся с оценками и т. д.));
- использование электронных учебников и различных сайтов (например, электронных библиотек, журналов и т. д.) как источников информации;
- использование возможностей электронной почты преподавателя;
- использование средств представления учебной информации (электронных учебных пособий и практикумов, применение новых технологий для проведения очных (традиционных) лекций и семинаров с использованием презентаций и т. д.);
- использование интегрированных образовательных сред, где главной составляющей являются не только применяемые технологии, но и содержательная часть, т. е. информационные ресурсы (доступ к мировым информационным ресурсам, на базе которых строится учебный процесс);
- использование виртуальной обучающей среды (LMS Moodle «Электронное образование») или иных информационных систем, сервисов и мессенджеров]

6.3. Программное обеспечение, современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

При реализации различных видов учебной и внеучебной работы используются следующие информационные технологии: виртуальная обучающая среда (или система управления обучением LMS Moodle «Цифровое обучение») или иные информационные системы, сервисы и мессенджеры.

- использование электронных учебников электронных библиотечных систем, доступ к которым предоставляется университетом;
- использование как источников информации сайтов, находящихся в Интернете в открытом доступе (электронные библиотеки, журналы, книги, психологические тесты);
- использование возможностей электронной почты преподавателя (рассылка заданий, материалов, ответы на вопросы);
- использование LMS Moodle «Цифровое обучение» для размещения электронных образовательных ресурсов;

- использование средств представления учебной информации для проведения лекций и семинаров с использованием презентаций.

6.3. Программное обеспечение, современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

6.3.1. Программное обеспечение

Перечень лицензионного программного обеспечения

Наименование программного обеспечения	Назначение
Платформа дистанционного обучения LMS Moodle	Виртуальная обучающая среда
Mozilla FireFox	Браузер
Adobe Reader	Программа для просмотра электронных документов
MathCad 14	Система компьютерной алгебры из класса систем автоматизированного проектирования, ориентированная на подготовку интерактивных документов с вычислениями и визуальным сопровождением
Microsoft Office 2013, Microsoft Office Project 2013, Microsoft Office Visio 2013	Пакет офисных программ
7-zip	Архиватор
Microsoft Windows 7 Professional	Операционная система
Kaspersky Endpoint Security	Средство антивирусной защиты
Google Chrome	Браузер

6.3.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

№ п/п	Наименование современных профессиональных баз данных, информационных справочных систем
1	<u>Универсальная справочно-информационная полнотекстовая база данных периодических изданий ООО «ИВИС»</u> <u>http://dlib.eastview.com</u> Имя пользователя: AstrGU Пароль: AstrGU
2	Электронные версии периодических изданий, размещённые на сайте информационных ресурсов <u>www.polpred.com</u>
3	Электронный каталог Научной библиотеки АГУ на базе MARK SQL НПО «Информ-систем» <u>https://library.asu.edu.ru/catalog/</u>
4	Электронный каталог «Научные журналы АГУ» <u>https://journal.asu.edu.ru/</u>
5	Корпоративный проект Ассоциации региональных библиотечных консорциумов (АРБИКОН) «Межрегиональная аналитическая роспись статей» (МАРС) – сводная база данных, содержащая полную аналитическую роспись 1800 названий журналов по разным отраслям знаний. Участники проекта предоставляют друг другу электронные копии отсканированных статей из книг, сборников, журналов, содержащихся в фондах их библиотек. <u>http://mars.arbicon.ru</u>

6	Справочная правовая система КонсультантПлюс. Содержится огромный массив справочной правовой информации, российское и региональное законодательство, судебную практику, финансовые и кадровые консультации, консультации для бюджетных организаций, комментарии законодательства, формы документов, проекты нормативных правовых актов, международные правовые акты, правовые акты, технические нормы и правила. http://www.consultant.ru
---	---

7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

7.1. Паспорт фонда оценочных средств

При проведении текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю) «Корпоративные финансы» проверяется сформированность у обучающихся компетенций, указанных в разделе 3 настоящей программы. Этапность формирования данных компетенций в процессе освоения образовательной программы определяется последовательным освоением дисциплин (модулей) и прохождением практик, а в процессе освоения дисциплины (модуля) – последовательным достижением результатов освоения содержательно связанных между собой разделов, тем.

Таблица 6. Соответствие разделов, тем дисциплины (модуля), результатов обучения по дисциплине (модулю) и оценочных средств

Контролируемый раздел, тема дисциплины (модуля)	Код контролируемой компетенции	Наименование оценочного средства
Тема 1. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснования решений, финансовый капитал корпорации.	ОПК-3	Собеседование, решение задач
Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации. Финансовое моделирование.	ОПК-3	Собеседование, решение задач
Тема 3. Корпоративная финансовая система и ее структура. Формирование финансовой структуры в корпорации.	ОПК-3	Собеседование, кейс-задача
Тема 4. Финансовый учет и отчетность.	ОПК-3	Собеседование, решение задач
Тема 5. Финансовый анализ.	ОПК-3	Собеседование, кейс-задача
Тема 6. Корпоративное финансовое планирование.	ОПК-3	Собеседование, кейс-задача
Тема 7. Управление капиталом.	ОПК-3	Собеседование, решение задач
Тема 8. Инвестиции и инвестиционный анализ.	ОПК-3	Собеседование, решение задач
Тема 9. Рынок ценных бумаг и финансовые рынки.	ОПК-3	Собеседование, кейс-задача, решение задач
Тема 10. Налогообложение. Управление налогами в системе корпоративных финансов.	ОПК-3	Собеседование, кейс-задача

7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

Таблица 7. Показатели оценивания результатов обучения в виде знаний

Шкала оценивания	Критерии оценивания
5 «отлично»	демонстрирует глубокое знание теоретического материала, умение обоснованно излагать свои мысли по обсуждаемым вопросам, способность полно, правильно и аргументированно отвечать на вопросы, приводить примеры
4 «хорошо»	демонстрирует знание теоретического материала, его последовательное изложение, способность приводить примеры, допускает единичные ошибки, исправляемые после замечания преподавателя
3 «удовлетворительно»	демонстрирует неполное, фрагментарное знание теоретического материала, требующее наводящих вопросов преподавателя, допускает существенные ошибки в его изложении, затрудняется в приведении примеров и формулировке выводов
2 «неудовлетворительно»	демонстрирует существенные пробелы в знании теоретического материала, не способен его изложить и ответить на наводящие вопросы преподавателя, не может привести примеры

Таблица 8. Показатели оценивания результатов обучения в виде умений и владений

Шкала оценивания	Критерии оценивания
5 «отлично»	демонстрирует способность применять знание теоретического материала при выполнении заданий, последовательно и правильно выполняет задания, умеет обоснованно излагать свои мысли и делать необходимые выводы
4 «хорошо»	демонстрирует способность применять знание теоретического материала при выполнении заданий, последовательно и правильно выполняет задания, умеет обоснованно излагать свои мысли и делать необходимые выводы, допускает единичные ошибки, исправляемые после замечания преподавателя
3 «удовлетворительно»	демонстрирует отдельные, несистематизированные навыки, испытывает затруднения и допускает ошибки при выполнении заданий, выполняет задание по подсказке преподавателя, затрудняется в формулировке выводов
2 «неудовлетворительно»	не способен правильно выполнить задания

При решении комплексной ситуационной задачи можно использовать следующие критерии оценки

Критерии оценивания результатов обучения при решении комплексной ситуационной задачи

5 «отлично» - дается комплексная оценка предложенной ситуации; демонстрируются глубокие знания теоретического материала и умение их применять; последовательное, правильное выполнение всех заданий; умение обоснованно излагать свои мысли, делать необходимые выводы.

4 «хорошо» - дается комплексная оценка предложенной ситуации; демонстрируются глубокие знания теоретического материала и умение их применять; последовательное, правильное выполнение всех заданий; возможны единичные ошибки, исправляемые самим студентом после замечания преподавателя; умение обоснованно излагать свои мысли, делать необходимые выводы.

3 «удовлетворительно» - затруднения с комплексной оценкой предложенной ситуации; неполное теоретическое обоснование, требующее наводящих вопросов преподавателя; выполнение заданий при подсказке преподавателя; затруднения в формулировке выводов.

2 «неудовлетворительно» - неправильная оценка предложенной ситуации; отсутствие теоретического обоснования выполнения заданий.

Критерии оценивания дискуссии:

- «отлично» – студент активно участвует в учебной дискуссии, умеет оценивать факты, самостоятельно рассуждает, отличается способностью обосновать выводы и разъяснять их в логической последовательности;
 - «хорошо» – студент активно участвует в учебной дискуссии, умеет оценивать факты, самостоятельно рассуждает, отличается способностью обосновать выводы и разъяснять их в логической последовательности, но допускает отдельные неточности;
 - «удовлетворительно» – студент не проявляет активности в дискуссии, не может теоретически обосновать некоторые выводы, в рассуждениях допускаются ошибки;
- «неудовлетворительно» – студент не участвует в дискуссии либо имеет лишь частичное представление о теме, в рассуждениях допускаются серьёзные ошибки.

Критерии оценки теста

- «отлично» – правильных ответов от 90-100%;
- «хорошо» – правильных ответов от 70-90%;
- «удовлетворительно» – правильных ответов от 40-70%.
- «неудовлетворительно» – правильных ответов менее 40%.

7.3. Контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения по дисциплине (модулю)

В данном разделе приводятся примеры всех оценочных средств. Образцы оценочных средств представлены в виде контрольных вопросов, образцов тестов для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины, а также для контроля самостоятельной работы обучающегося по отдельным разделам дисциплины.

7.3. Контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения по дисциплине (модулю)

Тема 1. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснования решений, финансовый капитал корпорации.

Вопросы для собеседования:

1) Как резкое повышение ключевой ставки Центрального банка (макрэкономический фактор) влияет на каждую компоненту WACC (стоимость собственного и заемного капитала)? Проанализируйте, как эта динамика изменяет минимальную требуемую операционную эффективность корпорации.

2) Вы получили финансовую отчетность компании, подготовленную по РСБУ. Какие принципиальные ограничения этой отчетности вы интерпретируете для принятия решения о привлечении крупного внешнего займа? Какие корректировки и дополнительную информацию (на основе принципов МСФО) вы предложите для повышения достоверности оценки финансового здоровья?

3) Если компания, оперирующая на высококонкурентном рынке с низкими операционными маржами, имеет высокий уровень финансового рычага (> 2), как вы интерпретируете этот факт с точки зрения ее операционной устойчивости и организационной эффективности в кризисный период? Какое решение вы предложите по корректировке этой структуры?

4) Объясните, почему WACC используется в качестве ставки дисконтирования при оценке операционной (производственной) эффективности инвестиционных проектов. Какую организационную проблему может вызвать ситуация, когда для оценки проектов используется ставка ниже WACC?

5) Ваша корпорация планировала IPO через 6 месяцев. Конъюнктура рынка ухудшилась (падение основных индексов). Как вы проанализируете этот внешний фактор и интерпретируете его влияние на ожидаемую стоимость собственного капитала (K_e) и, соответственно, на WACC? Какое решение вы предложите относительно сроков и условий размещения?

Задача 1: Влияние инфляции на структуру капитала

Сценарий: производственная корпорация "Заря" имеет стабильную структуру капитала: Собственный капитал (E) = 500 млн руб. и Долгосрочный долг (D) = 300 млн руб. Наблюдается резкий рост инфляционных ожиданий в экономике, что привело к росту ставки безрискового дохода на 3% и увеличению премии за риск в отрасли.

Задание:

1. Проанализируйте, как рост инфляции повлияет на текущую и ожидаемую стоимость заемного капитала (K_d) и собственного капитала (K_e). Оцените (качественно) ожидаемую динамику WACC.
2. Интерпретируйте влияние инфляции на реальную стоимость обслуживания долга и реальную рентабельность собственного капитала (ROE).
3. Исходя из цели повышения операционной и организационной эффективности, предложите решение по корректировке структуры капитала: стоит ли компании в этих условиях увеличить долю долгосрочного заемного финансирования (например, путем замены краткосрочных обязательств на долгосрочные по фиксированной ставке) или, наоборот, снизить долговую нагрузку? Обоснуйте свое решение.

Задача 2: Расчет WACC и изменение эффективности

Исходные данные (Корпорация «Финанс»):

Компонент капитала	Сумма (млрд. руб.)	Доля в структуре	Стоимость (до налога)	Налоговая ставка (t)
Собственный капитал (E)	200	60%	$K_e = 15\%$	20%
Заемный капитал (D)	133,33	40%	K_d (до налога) = 10%	20%

1. Рассчитайте текущий WACC корпорации "Финанс".
2. Правление рассматривает возможность дополнительного привлечения 66.67 млн руб. заемных средств. Новая стоимость заемного капитала (K_d') для всей суммы долга возрастет до 12% (из-за увеличения финансового риска). Оцените новый WACC после привлечения дополнительного долга ($D = 200$ млрд, $E = 200$ млрд).
3. Интерпретируйте, как изменение WACC повлияет на требуемую операционную эффективность новых проектов (барьерная ставка). Если известно, что планируемые операционные проекты имеют среднюю рентабельность 12,5%, предложите решение: стоит ли привлекать дополнительный долг? Обоснуйте, почему это решение повысит или понизит организационную эффективность (с точки зрения создания стоимости).

Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации. Финансовое моделирование.

Вопросы для собеседования:

- 1) Какова роль финансового моделирования в анализе и оценке операционной (производственной) эффективности? Объясните, как изменение ключевого операционного допущения (например, оборачиваемости запасов) влияет на прогнозный Отчет о движении

денежных средств (ОДДС) и на управленческое решение о потребности во внешнем финансировании.

2) Объясните, как финансовая модель может быть использована для оценки организационной эффективности принятого решения о переходе на аутсорсинг части производства. Какую метрику (показатель) в модели вы будете использовать для интерпретации результата этого решения?

3) Вы провели сценарный анализ: Базовый, Оптимистичный (рост выручки +15%), Пессимистичный (рост выручки 0%). В пессимистичном сценарии модель показала отрицательный Свободный денежный поток для фирмы (FCFF). Как вы интерпретируете этот результат и какое управленческое решение вы предложите руководству, чтобы подготовиться к реализации этого сценария?

4) Вы используете исторические данные для построения прогнозной модели. Выяснилось, что в прошлом году были существенные нерегулярные (единовременные) доходы/расходы. Как вы проанализируете эту проблему и какое решение предложите для корректировки исторической базы, чтобы модель давала достоверную оценку производственной эффективности на будущее?

5) Объясните сущность анализа чувствительности. Если модель показывает высокую чувствительность чистой прибыли к изменению переменных затрат, как вы интерпретируете это с точки зрения операционного риска корпорации? Какое организационное решение (например, в области закупок или управления запасами) вы предложите для снижения этого риска?

Задача 1: Сценарный анализ и операционная эффективность

Сценарий: IT-корпорация "Прогресс" разработала финансовую модель на 3 года. Руководство рассматривает два стратегических решения:

- решение А (Расширение производства): требует \$10 млн инвестиций сегодня (за счет долга), обещает рост выручки на 20% в год, но увеличивает постоянные операционные затраты на 15%.

- решение Б (Оптимизация): не требует инвестиций, обещает рост выручки на 5% в год, но снижает переменные затраты (COGS) на 3% за счет пересмотра поставщиков.

Задание:

А) Проанализируйте, как каждое решение повлияет на структуру затрат и Операционную прибыль (ЕВИТ) в модели.

Б) Какие финансовые показатели (помимо ЕВИТ) в модели (например, ROA, ЕВИТDA Margin) вы будете использовать для оценки производственной эффективности каждого решения? Оцените (качественно или на основе упрощенного расчета) какое решение, на ваш взгляд, является более эффективным в долгосрочной перспективе.

В) Интерпретируйте, почему Решение А, при большем потенциале роста, может быть рискованнее для финансовой устойчивости. Предложите решение о выборе между А и Б. Если необходимо выбрать Решение А, предложите дополнительное организационное решение для минимизации его рисков.

Задача 2: Оценка организационной эффективности через P&L

Исходные данные (Прогнозная модель, млн. руб.):

Показатель	Прогноз на год (Базовый сценарий)
Выручка	10 000
Переменные затраты	5 000
Маржинальная прибыль	5 000
Коммерческие и управленческие расходы (постоянные затраты)	3 000
Операционная прибыль (ЕВИТ)	2 000

А) Определите операционный рычаг (DOL) корпорации "Траст" по базовому сценарию. Проанализируйте, на сколько процентов изменится EBIT, если Выручка снизится на 10%.

Б) Руководство рассматривает организационное решение о сокращении постоянных расходов (G&A) на 500 тыс. руб. за счет увольнения части административного персонала. Оцените, как это решение повлияет на: а) операционную прибыль (EBIT) и б) операционный рычаг (DOL).

В) Интерпретируйте, как изменение DOL после сокращения персонала отразится на операционном риске корпорации.

Г) Предложите решение: является ли такое сокращение G&A на 500 тыс. руб. эффективным с точки зрения баланса между ростом EBIT и операционным риском? Обоснуйте свой ответ.

Тема 3. Корпоративная финансовая система и ее структура. Формирование финансовой структуры в корпорации.

Вопросы для собеседования:

1) Проанализируйте, почему трансформацию производственного цеха из Центра Затрат (ЦЗ) в Центр Прибыли (ЦП) часто называют мерой повышения операционной эффективности. Какие новые финансовые показатели (метрики) вам потребуется ввести для оценки эффективности этого цеха в новом статусе?

2) Выяснилось, что в корпорации "Омега" несколько региональных филиалов, являющихся Центрами Прибыли (ЦП), принимают высокорисковые инвестиционные решения, не согласуя их с центральным финансовым департаментом. Как вы интерпретируете этот факт с точки зрения организационной эффективности и контроля? Какое решение (например, переход на статус Центр Инвестиций с ограничениями или изменение системы бюджетирования) вы предложите?

3) В чем заключается разница между Центром Доходов и Центром Прибыли? Оцените, какой из этих статусов более подходит для департамента продаж в крупной сервисной компании, исходя из цели достижения максимальной организационной эффективности (т.е. максимальной мотивации к контролю затрат)? Обоснуйте свой выбор.

4) Корпорация планирует переход к структуре ЦФО. Какая организационная проблема, связанная с интерпретацией финансовой отчетности, возникает при выделении вспомогательных служб (IT-отдел, HR-отдел) в отдельные Центры Затрат? Какое решение вы предложите для справедливого распределения их затрат между основными ЦП/ЦИ?

5) Если стратегическая цель корпорации — быстрый захват новых рынков и максимальная гибкость, как вы проанализируете и интерпретируете влияние этого на выбор между финансовой централизацией и децентрализацией? Предложите решение по выбору наиболее подходящего типа финансовой структуры.

Кейс 1: Смена статуса ЦФО и операционная эффективность

Сценарий: Корпорация "Транзит" имеет логистический отдел, который функционирует как Центр Затрат (ЦЗ) с бюджетом 10 млн руб. в месяц. Отдел отвечает только за минимизацию своих операционных расходов, но не мотивирован на повышение качества и скорости доставки. Руководство предлагает перевести его в статус Центра Прибыли (ЦП), предоставляющего услуги по транспортировке как внутренним подразделениям, так и внешним клиентам (по внутренним и внешним тарифам).

Задание:

А) Проанализируйте, как переход на статус ЦП изменит мотивацию руководителя логистического отдела и характер его решений. Как это повлияет на операционную (производственную) эффективность отдела и корпорации в целом?

Б) Какие организационные трудности возникнут при установлении трансфертных цен (внутренних тарифов) на услуги логистики? Оцените, как некорректно установленные трансфертные цены могут исказить интерпретацию прибыльности других ЦП.

В) Предложите решение по установлению эффективной системы трансфертного ценообразования для логистического отдела, чтобы максимизировать организационную эффективность всей корпорации.

Кейс 2: Оценка уровня финансовой децентрализации

Исходные данные: Крупная розничная сеть "Экспресс" состоит из 500 магазинов. Финансовый департамент рассматривает три уровня децентрализации управления оборотным капиталом:

Уровень	Ответственность магазина	Ответственность Центра
1 (Высокая централизация)	Управление запасами	Управление дебиторской задолженностью, денежными потоками, кредитами
2 (Умеренная)	Управление запасами, дебиторской задолженностью	Управление денежными потоками, кредитами
3 (Низкая централизация)	Управление запасами, дебиторской задолженностью, денежными потоками (в пределах лимита)	Привлечение кредитов, стратегические инвестиции

А) Проанализируйте, как уровень 3 повлияет на операционную гибкость менеджеров отдельных магазинов.

Б) Оцените, какой уровень децентрализации (1, 2 или 3) наиболее соответствует цели минимизации общего финансового риска корпорации (предотвращение кассовых разрывов) и повышения организационной эффективности (скорости принятия решений).

В) Интерпретируйте, почему уровень 3 может привести к повышению операционной эффективности отдельного магазина, но снизить организационную эффективность корпорации. Предложите решение – оптимальный уровень децентрализации для этой розничной сети, обосновывая свой выбор с учетом баланса риска и гибкости.

Тема 4. Финансовый учет и отчетность.

Вопросы для собеседования:

1) Вы проанализировали Отчет о движении денежных средств (ОДДС) и обнаружили, что чистый денежный поток от операционной деятельности корпорации систематически ниже чистой прибыли. Как вы интерпретируете этот факт с точки зрения операционной (производственной) эффективности? Какое решение вы предложите для улучшения соотношения этих показателей?

2) При анализе ОФП (Баланса) по РСБУ вы видите большую долю "Прочих запасов", "Прочей дебиторской задолженности" и "Незавершенного строительства" с нулевым движением в течение нескольких лет. Как вы оцените достоверность и управленческую полезность этой информации? Какое организационное решение (в области учета) вы предложите для повышения прозрачности отчетности до стандартов МСФО?

3) Корпорация "Альфа" показывает растущую EBITDA, но ее EBIT снижается из-за резкого увеличения амортизации. Как вы интерпретируете этот тренд? Какую информацию это дает о ее операционной эффективности? Если руководство планирует крупные инвестиции, какое решение вы предложите (EBIT или EBITDA) использовать в качестве основного KPI для оценки эффективности менеджеров?

4) Вы заметили, что в ОФП корпорации "Бета" за отчетный период значительно выросла Кредиторская задолженность. Как вы проанализируете этот факт, используя ОДДС? Если это не связано с изменением условий оплаты поставщикам, как вы интерпретируете это влияние на организационную эффективность управления оборотным капиталом?

5) Финансовый директор жалуется, что стандартная отчетность не позволяет ему оперативно оценить эффективность каждого продуктового направления. Какое решение по

повышению качества и прозрачности отчетности (не меняя внешних форм) вы предложите, чтобы она стала более полезной для принятия внутренних управленческих решений?

Задача 1: Анализ динамики показателей эффективности

Сценарий: Вы анализируете Отчет о финансовых результатах (ОФР) производственной корпорации "Индустрия" за два года (млн руб.):

Показатель	Год 1	Год 2
Выручка	1000	1200
Себестоимость (COGS)	600	780
Валовая прибыль	400	420
Коммерческие и управленческие расходы (G&A)	150	160
Амортизация	50	70
Операционная прибыль (ЕВІТ)	200	190
Чистая прибыль	150	145

А) Проанализируйте динамику Валовой прибыли и Операционной прибыли (ЕВІТ). Рассчитайте маржу ЕВІТ для каждого года. Оцените операционную (производственную) эффективность корпорации.

Б) Интерпретируйте, почему, несмотря на рост выручки и валовой прибыли, ЕВІТ снизился. Какие управленческие или организационные проблемы могут быть причиной такого тренда?

В) Предложите решение для восстановления или повышения маржи ЕВІТ в следующем году, сфокусировавшись на статьях расходов, которые, по вашему мнению, стали причиной снижения эффективности.

Задача 2: Корректировка отчетности для управленческих решений

Исходные данные: Финансовый директор корпорации "Глобал" хочет оценить операционную эффективность своего основного производственного сегмента. Бухгалтер предоставил следующие данные по РСБУ:

Чистая прибыль сегмента = 50 млн руб. Известно, что в эту прибыль включены:

- продажа неиспользуемого здания (единовременный доход) = 15 млн руб.
- проценты по кредитам, взятым головной компанией (финансовые расходы) = 5 млн руб.
- судебные издержки по старому делу (неоперационный расход) = 10 млн руб.

Задание:

1. Проанализируйте предоставленную чистую прибыль. Оцените реальную, повторяющуюся операционную эффективность сегмента, скорректировав чистую прибыль. Рассчитайте скорректированную чистую прибыль.

2. Интерпретируйте, почему использование не скорректированной чистой прибыли может привести к неверным управленческим решениям (например, о премировании менеджеров или о продолжении инвестиций в сегмент).

3. Предложите организационное решение по повышению качества внутренней отчетности, чтобы менеджеры сегментов видели показатель, наиболее точно отражающий их производственную эффективность (т.е. исключая нерегулярные и нераспределяемые финансовые статьи).

Тема 5. Финансовый анализ.

Вопросы для собеседования:

- 1) Корпорация демонстрирует высокий и стабильный коэффициент чистой рентабельности продаж (NPM), но при этом ее рентабельность активов (ROA) резко снижается.
 - Как вы проанализируете и интерпретируете эту ситуацию?

- Какой показатель (коэффициент деловой активности) вы проверите в первую очередь для оценки операционной эффективности?
- Какое управленческое решение вы предложите для устранения этой диспропорции?
 - 2) Коэффициент срочной ликвидности корпорации значительно ниже отраслевого норматива (0.8 вместо 1.0), но при этом компания ни разу не задерживала платежи.
 - Как вы интерпретируете это отклонение от норматива с точки зрения организационной эффективности управления оборотным капиталом?
 - Как это может влиять на производственный цикл?
 - Какое решение (например, изменение условий расчетов с поставщиками или покупателями) вы предложите для улучшения ликвидности без ущерба для продаж?
 - 3) Вы обнаружили, что коэффициент финансового рычага корпорации "Прогресс" выше, чем у конкурентов.
 - Как вы проанализируете этот факт с точки зрения финансового риска и стоимости капитала (WACC)?
 - Интерпретируйте, как это влияет на потенциальную операционную эффективность при разных рыночных сценариях (роста и спада).
 - Какое решение вы предложите для оптимизации соотношения риска и рентабельности?
 - 4) Объясните, как система Дюпон позволяет проводить факторный анализ рентабельности собственного капитала (ROE).
 - Если ROE низкий, а вы обнаружили, что проблема в низкой марже чистой прибыли, какое организационное решение (в области ценообразования или контроля затрат) вы предложите для повышения эффективности?
 - 5) При анализе деловой активности вы видите, что оборачиваемость дебиторской задолженности замедляется, а оборачиваемость запасов ускоряется.
 - Как вы интерпретируете этот противоречивый тренд?
 - Оцените влияние этого на потребность в оборотном капитале и производственный цикл.
 - Предложите решение, направленное на организационную эффективность (взаимодействие отделов продаж и финансов) для ускорения денежного цикла.

Кейс 1: Антикризисное управление

Сценарий: Строительная корпорация "Монолит" столкнулась с резким падением спроса.

Расчеты показали:

- коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio): снизился с 1.8 до 1.1 (при норме 2.0).
- коэффициент рентабельности продаж (NPM): снизился с 10% до 3%.
- срок оборачиваемости дебиторской задолженности: вырос с 45 до 90 дней.

Задание:

А) Проанализируйте, какая из проблем (ликвидность, рентабельность, оборачиваемость) является наиболее критичной для операционной устойчивости. Оцените риски, связанные с низким Current Ratio.

Б) Интерпретируйте замедление оборачиваемости дебиторской задолженности как фактор снижения производственной эффективности (увеличение потребности в финансировании).

В) Предложите два конкретных антикризисных решения: одно, направленное на повышение ликвидности (организационное решение), и одно, направленное на восстановление рентабельности (операционное решение). Обоснуйте, почему эти решения сработают быстро.

Кейс 2: Оценка структуры капитала и рентабельности

Исходные данные: Вы анализируете две конкурирующие логистические компании:

Показатель	Компания А	Компания Б	Отраслевой медиана
ROE (Рентабельность собственного капитала)	25%	18%	20%

Показатель	Компания А	Компания Б	Отраслевой медиана
NPM (Рентабельность продаж)	5%	8%	7%
Total Asset Turnover (Оборачиваемость активов)	1.5	1.0	1.3
Equity Multiplier (Мультипликатор капитала, A/E)	3.33	2.25	2.5

А) Проанализируйте компоненты ROE для обеих компаний. Какая из компаний более эффективна с точки зрения операционной (производственной) эффективности (на основе NPM и Оборачиваемости)? Какая из компаний более рискованна с точки зрения финансовой устойчивости (на основе Мультипликатора капитала)?

Б) Интерпретируйте, почему Компания А, имея худшие операционные показатели (NPM, Оборачиваемость), достигает более высокого ROE. Какую организационную стратегию (агрессивное использование заемного капитала) это отражает?

В) Вы — финансовый директор Компании Б. Предложите решение, направленное на повышение ROE выше уровня конкурента (25%), сфокусировавшись на повышении операционной эффективности (т.е., без значительного увеличения финансового рычага).

Тема 6. Корпоративное финансовое планирование.

Вопросы для собеседования:

- Вы проанализировали операционный бюджет и обнаружили, что фактические прямые материальные затраты на единицу продукции превысили плановые на 15%.
 - Как вы интерпретируете это отклонение с точки зрения производственной (операционной) эффективности?
 - Какую первоочередную организационную причину вы будете искать?
 - Какое решение (корректирующее или оптимизационное) вы предложите начальнику производства?
- В корпорации "Дельта" руководители Центров Прибыли (ЦП) систематически закладывают в свои бюджеты завышенные расходы и заниженные доходы ("бюджетный зазор").
 - Как вы оцените организационную эффективность такой системы бюджетирования?
 - Интерпретируйте, как это влияет на операционную эффективность корпорации в целом.
 - Какое решение (например, введение "скользящего бюджета" или изменение системы мотивации) вы предложите для устранения этой проблемы?
- Бюджет движения денежных средств (БДДС) показал значительный профицит денежного потока по сравнению с планом. При этом Бюджет доходов и расходов (БДР) показал небольшое отклонение по чистой прибыли.
 - Как вы проанализируете эту ситуацию, и какое ключевое отличие между БДДС и БДР позволит вам интерпретировать это расхождение?
 - Какое управленческое решение вы предложите в отношении образовавшегося излишка денежных средств, чтобы повысить финансовую организационную эффективность?
- Как инвестиционный бюджет связан с операционным бюджетом и финансовым бюджетом?
 - Если крупный инвестиционный проект задержался на 3 месяца, как вы будете интерпретировать это в рамках план-факт анализа операционного бюджета и БДДС?
 - Какое решение вы предложите для обеспечения синхронизации бюджетов и избежания кассовых разрывов из-за задержки инвестиций?
- В каких условиях (например, высокой волатильности рынка) вы считаете более эффективным использование гибкого бюджетирования?

- Оцените организационную эффективность гибкого бюджета.
- Предложите решение, какой конкретный показатель (например, объем производства или продаж) вы выберете в качестве базы для гибкого бюджета производственной компании?

Кейс 1: План-факт анализ и корректировка операционной деятельности

Сценарий: Вы проводите план-факт анализ операционного бюджета производственного отдела Корпорации "Сфера".

Показатель (за месяц)	План	Факт	Отклонение
Объем производства (ед.)	1000	1000	0%
Прямые материалы (затраты)	500 тыс. руб.	575 тыс. руб.	+15% (негативное)
Прямая заработная плата	200 тыс. руб.	200 тыс. руб.	0%
Постоянные производственные расходы	100 тыс. руб.	95 тыс. руб.	-5% (позитивное)

А) Проанализируйте отклонение по прямым материалам. Интерпретируйте, что именно (изменение цены или изменение нормы расхода) могло привести к такому росту затрат при неизменном объеме производства. Как это отражает производственную (операционную) эффективность?

Б) Оцените общее влияние отклонений на маржу прибыли, если известно, что плановая себестоимость единицы продукции составляла 800 руб., а цена реализации — 1000 руб.

В) Предложите два конкретных решения для корректировки текущей операционной деятельности, чтобы предотвратить это отклонение в следующем месяце. Одно решение должно быть организационным (контроль), другое — операционным (закупки/производство).

Кейс 2: Оценка организационной эффективности системы бюджетирования

Исходные данные: В корпорации "Юпитер" бюджеты составляются "сверху вниз" (Top-down) с жестким контролем, что обеспечивает высокую финансовую дисциплину. Однако руководители подразделений (ЦФО) жалуются на отсутствие мотивации, так как их фактическая прибыль всегда укладывается в спущенные сверху рамки.

Задание:

А) Проанализируйте, как "Top-down" бюджетирование влияет на операционную гибкость руководителей ЦФО и их ответственность за результаты.

Б) Оцените такую систему бюджетирования с точки зрения организационной эффективности (мотивация, инициатива, создание стоимости). Интерпретируйте, почему высокая финансовая дисциплина может привести к стагнации операционных показателей.

В) Предложите решение по реформированию системы бюджетирования (например, переход на смешанный подход или внедрение "бюджетирования, ориентированного на результат" — Beyond Budgeting), чтобы повысить организационную эффективность без потери контроля.

Тема 7. Управление капиталом.

Вопросы для собеседования:

1) Как вы проанализируете влияние роста доли собственного капитала (увеличение E, уменьшение D/E) на средневзвешенную стоимость капитала (WACC) и, как следствие, на операционную эффективность новых проектов? Объясните, почему слишком низкий WACC не всегда означает оптимальную структуру капитала.

2) Корпорация "Актив" имеет высокий коэффициент финансового рычага. Как вы оцените операционную эффективность этого решения в условиях экономического спада (снижение EBIT)? Интерпретируйте, как эффект финансового рычага усиливает (увеличивает) волатильность ROE. Какое решение вы предложите для снижения финансового риска?

3) Приведите пример, когда привлечение дополнительного заемного капитала (увеличение D/E) приводит к снижению рентабельности собственного капитала (ROE), несмотря на наличие положительного налогового щита. Как вы интерпретируете этот факт (связанный с эффектом финансового рычага)?

4) Объясните концепцию оптимальной структуры капитала (ОСК). Какими финансовыми показателями (количественными и качественными) вы будете руководствоваться для оценки организационной эффективности принятого решения по формированию ОСК?

5) Корпорации требуется \$50 млн на финансирование крупного инвестиционного проекта. Рыночная цена акций сильно недооценена. Проанализируйте два варианта: выпуск новых акций (собственный капитал) или долгосрочный облигационный займ (заемный капитал). Какое решение вы предложите для максимизации стоимости компании, и как это повлияет на текущую операционную эффективность?

Задача 1: Эффект финансового рычага и принятие решений

Сценарий: Вы анализируете две конкурирующие компании (А и Б) в одной отрасли. Процентная ставка по долгу (K_d) для обеих компаний составляет 8%. Ставка налога на прибыль (t) — 20%.

Показатель	Компания А (Низкий долг)	Компания Б (Высокий долг)
Общие Активы (A)	1000 млн руб.	1000 млн руб.
Заемный капитал (D)	200 млн руб.	600 млн руб.
Собственный капитал (E)	800 млн руб.	400 млн руб.
ЕБИТ (в нормальном сценарии)	150 млн руб.	150 млн руб.

А) Рассчитайте эффект финансового рычага (EFL) для обеих компаний. Оцените, какая компания демонстрирует большую операционную эффективность с точки зрения использования заемного капитала для повышения ROE в нормальном сценарии.

Б) Предположим, ЕБИТ снизился на 50% (до 75 млн руб.) из-за кризиса. Интерпретируйте, как это повлияет на ROE обеих компаний. Влияние какой компании будет более резким?

В) Компания Б (с высоким долгом) решает снизить свой финансовый рычаг до уровня А ($D/E=0.25$). Предложите решение, как она может это сделать (два варианта), и обоснуйте, как это повлияет на ее WACC и стратегическую организационную эффективность.

Задача 2: Расчет WACC и выбор оптимального финансирования

Исходные данные: Корпорация "Гамма" имеет текущую структуру капитала: $D = 30\%$, $E = 70\%$.

- Стоимость собственного капитала (K_e) = 14%.
- Стоимость заемного капитала (K_d , до налога) = 8%.
- Ставка налога (t) = 20%.

Компания планирует привлечь 100 млн руб. на новый проект и рассматривает два варианта финансирования:

Вариант 1: Выпуск облигаций (увеличение D до 40%). Стоимость долга (K_d) для всей компании возрастет до 9%.

Вариант 2: Дополнительная эмиссия акций (увеличение E до 80%). Стоимость собственного капитала (K_e) для всей компании снизится до 13%.

Задание:

А) Рассчитайте текущий WACC. Рассчитайте WACC для Варианта 1 и Варианта 2. Оцените, какой вариант является более эффективным с точки зрения минимизации стоимости капитала.

Б) Интерпретируйте, как изменение структуры капитала в Варианте 1 (рост D/E) повлияет на операционную эффективность и финансовый риск корпорации по сравнению с Вариантом 2.

В) Если известно, что новый проект принесет ожидаемую рентабельность 12.5%, предложите решение по выбору варианта финансирования. Обоснуйте, почему выбранное решение максимизирует стоимость компании и способствует достижению организационной эффективности.

Тема 8. Инвестиции и инвестиционный анализ.

Вопросы для собеседования:

- 1) Дайте характеристику понятию «инвестиции».
- 2) Как осуществляется поиск и выбор объектов инвестирования компании с учетом их эффективности?
- 3) Как осуществляется поиск и выбор источников привлечения инвестиций для развития компании?
- 4) При анализе денежных потоков проекта "Гамма" вы обнаружили, что в первый год его реализации ожидается значительное увеличение потребности в оборотном капитале. Как вы интерпретируете это влияние на Чистую текущую стоимость (NPV) проекта? Как это отражает операционную (производственную) эффективность проекта на начальном этапе? Какое решение вы предложите для минимизации этого негативного влияния на ДП?
- 5) Проект "Дельта" имеет отрицательный NPV и при этом Внутреннюю норму доходности (IRR), которая выше стоимости капитала (WACC). Как вы интерпретируете это противоречие? (Подсказка: ищите нестандартные ДП). Какое управленческое решение о принятии/отклонении проекта вы предложите, основываясь на правилах инвестиционного анализа?
- 6) Руководство предлагает использовать для оценки высокорискового проекта "Зенит" ставку дисконтирования (WACC) всей корпорации, а не проекта. Как вы оцените экономическую эффективность такого подхода? Интерпретируйте, к какому неверному решению (принятию или отклонению) это может привести? Какое решение вы предложите для более точной оценки (например, использование скорректированной ставки дисконтирования)?
- 7) Срок окупаемости (PP) двух взаимоисключающих проектов "А" и "Б" одинаков (3 года), но у проекта "А" NPV значительно выше. Как вы проанализируете этот факт? Почему NPV является более надежным критерием для оценки производственной эффективности? Предложите решение о выборе проекта, обосновав, почему срок окупаемости менее полезен для максимизации стоимости компании.
- 8) Проект, направленный на повышение организационной эффективности (например, внедрение новой ERP-системы), имеет высокий риск, связанный с внедрением и обучением персонала. Предложите решение — две конкретные меры по снижению инвестиционных рисков этого проекта. Обоснуйте, как эти меры повлияют на анализ его ожидаемых денежных потоков.

Задача 1

Компания решила приобрести новое оборудование стоимостью 12 млн руб. Анализ показал, что оно может быть профинансировано на 25 % за счет дополнительной эмиссии акций и на 75 % за счет заемного капитала. Средняя ставка по кредиту – 8 %, а акционеры требуют доходность на уровне 12 %.

Определить, какой должна быть доходность проекта в процентах к сумме, чтобы удовлетворить всех инвесторов.

Задача 2.

Рассмотрите следующую ситуацию. Предприятие имеет возможность поместить 900 тыс. руб. в программу капиталовложений со сроком на 3 года. Оценка поступлений денежных средств представлена ниже: 1-ый год – 270 тыс. руб., 2-ой год – 900 тыс. руб., 3-ий год – 360 тыс. руб., Итого – 1530 тыс. руб. Ставка процента – 10%.

Требуется вычислить чистую приведенную стоимость объема денежных средств по данному проекту и сделать выводы о его эффективности

Задача 3.

Сценарий: Корпорация "Старт" рассматривает два взаимоисключающих проекта (только один может быть принят) при WACC = 10%.

Показатель	Проект X	Проект Y
Объем инвестиций (C0)	50 млн руб.	50 млн руб.
Годовой чистый ДП (Годы 1-5)	15 млн руб.	18 млн руб. (Годы 1-3), 8 млн руб. (Годы 4-5)

А) Рассчитайте Срок окупаемости (PP) для обоих проектов. Оцените проекты с точки зрения этого критерия.

Б) Рассчитайте NPV для обоих проектов.

Справочно: PV-фактор 10% на 5 лет = 3.791. PV-фактор 10% на 3 года = 2.487.

В) Интерпретируйте результаты NPV. Предложите решение о выборе проекта. Обоснуйте, почему этот выбор максимизирует экономическую эффективность и способствует долгосрочному достижению организационной эффективности корпорации.

Задача 4.

Исходные данные: Проект "Лидер" (постройка нового цеха) имеет базовые допущения:

- инвестиции: 100 млн руб.
- годовая выручка: 50 млн руб.
- годовые переменные затраты: 20 млн руб.
- годовые постоянные затраты (вкл. амортизацию): 15 млн руб.
- срок проекта: 5 лет. WACC = 10%. NPV проекта (базовый) = +25 млн руб.

Задание:

А) Определите операционный (чистый) денежный поток проекта. Проанализируйте, на сколько процентов должна снизиться Годовая Выручка, чтобы NPV проекта стал близок к нулю (точка безубыточности NPV).

Б) Оцените производственную эффективность проекта, если вероятность снижения выручки на этот критический процент составляет 30% (пессимистичный сценарий).

В) Если финансовый директор считает, что проект слишком рискован, предложите решение по повышению его устойчивости/снижению риска. Предложенное решение должно быть направлено на повышение организационной эффективности (например, изменение в структуре затрат или контрактах с поставщиками), чтобы NPV оставался положительным даже при снижении выручки на 15%.

Тема 9. Рынок ценных бумаг и финансовые рынки.

Вопросы для собеседования:

1) Корпорация провела IPO по цене, которая оказалась на 30% ниже ожидаемой. Как вы проанализируете и интерпретируете эту ситуацию? О чем говорит такой дисконт? Как это влияет на организационную эффективность привлечения капитала (стоимость привлечения)? Какое решение вы предложите руководству, чтобы в кратчайшие сроки восстановить доверие инвесторов и повысить рыночную капитализацию?

2) Корпорация планирует выпустить долгосрочные облигации для финансирования нового производственного проекта. Оцените эффективность этого инструмента финансирования в сравнении с банковским кредитом, с точки зрения гибкости и организационной эффективности. Как вы интерпретируете необходимость получения высокого кредитного рейтинга для успеха эмиссии? Предложите решение, направленное на снижение затрат на обслуживание облигационного займа.

3) Рыночная цена акций вашей корпорации в течение последних трех месяцев систематически снижалась, несмотря на стабильно высокие финансовые результаты (рост

ЕБИТ). Как вы проанализируете этот "рыночный сигнал"? Какие нефинансовые факторы (ESG, корпоративное управление) могут быть причиной? Интерпретируйте это расхождение с точки зрения оценки стоимости компании. Какое решение (например, программа обратного выкупа акций, изменение политики раскрытия информации) вы предложите для корректировки восприятия рынка?

4) Корпорация рассматривает SPO (вторичное размещение акций) для финансирования крупной покупки (M&A). Как вы проанализируете влияние этого действия на доходность на акцию (EPS) и контроль текущих акционеров? Оцените эффективность SPO, если акции уже торгуются по P/E (Цена/Прибыль) ниже среднеотраслевого уровня. Предложите решение, как минимизировать негативное влияние SPO на рыночную цену.

5) Объясните, как финансовый инструмент варрант (или опцион на покупку акций) может быть использован для повышения организационной эффективности (мотивации) топ-менеджмента корпорации.

Кейс 1: Анализ последствий дивидендной политики на капитализацию

Сценарий: публичная корпорация "Ритм" (торгуется на бирже) объявила о радикальном изменении дивидендной политики: отказ от выплаты дивидендов в течение 5 лет, с направлением всей чистой прибыли на реинвестирование в производственное расширение. Акции упали на 15% сразу после объявления.

Задание:

А) Проанализируйте, почему рынок отреагировал негативно, несмотря на стратегическую цель — повышение производственной эффективности. Оцените, как рынок интерпретировал это решение с точки зрения уверенности в будущем денежном потоке.

Б) Интерпретируйте, для какого типа инвесторов (например, "инвесторов роста" или "инвесторов дохода") это решение было наиболее неприемлемым, и как это повлияло на структуру акционеров.

В) Предложите два решения для минимизации негативного воздействия на рыночную капитализацию и повышения организационной эффективности (с точки зрения коммуникации с инвесторами), которые Правление могло бы предпринять сразу после объявления. Обоснуйте.

Кейс 2: Выбор инструмента финансирования для M&A

Исходные данные: корпорация "Вектор" (рыночная капитализация 500 млн руб., Debt/Equity = 0.5) планирует приобрести конкурента за 100 млн руб. (M&A). Финансовый директор рассматривает два варианта финансирования:

- вариант А: Выпуск новых корпоративных облигаций (увеличение долга). K_d (после налога) = 7%;

- вариант Б: Дополнительная эмиссия акций (увеличение собственного капитала). Цена эмиссии: 100 руб. за акцию. Текущий ROE корпорации = 15%.

Задание:

А) Проанализируйте, как Вариант А повлияет на финансовый рычаг корпорации и ее WACC. Как Вариант Б повлияет на доходность на акцию (EPS) (если приобретенная компания имеет нейтральный эффект на ROE)?

Б) Интерпретируйте, какой из вариантов несет больший финансовый риск для операционной эффективности в случае экономического спада, и какой несет больший риск размывания доли акционеров.

В) Предложите решение о выборе оптимального инструмента финансирования для сделки M&A, сфокусировавшись на максимизации стоимости компании и поддержании разумного уровня организационной эффективности. Обоснуйте свой выбор.

Задача 1:

Компания следует остаточной дивидендной политики. Имеются три инвестиционных проекта, которые эта компания намерена профинансировать, проект А требует 5 млн. рублей,

проект В – 3,3 млн. рублей, проект С – 4 млн рублей. Оптимальная структура капитала для фирмы – финансовый рычаг (D/E) равен 70%. У акционеров на рынках 800 тысяч акций компании. Прибыль к распределению составляет 16 млн руб. Определить дивиденд на акцию.

Задача 2:

Рассмотрите следующую ситуацию. Компания в настоящее время имеет в обращении 250 000 акций по цене 50\$ за единицу. Допустим, что, если не существует никаких негативных факторов и налогов, какова будет цена акции, после того как компания:

- А) осуществит дробление акций 7 к 4?
- Б) выплатит 10%-ный дивиденд в форме акций?
- В) выплатит 37,5%-ный дивиденд в форме акций?
- Г) осуществит обратный сплит 3 к 5?
- Д) в каждом случае вычислите новое количество акций, находящихся в обращении

Задача 3:

Рассмотрите следующую ситуацию. Чистая прибыль крупной металлургической корпорации в текущем году составляет 500 млн. руб. В обращении находится 20 млн. обыкновенных акций предприятия, и их рыночная цена составляет 80 руб. за акцию. Компания реинвестирует в производство 70% своей чистой прибыли, а остальное выплачивает в виде дивидендов держателям обыкновенных акций. Таким образом, корпорация могла бы выплатить дивиденды на сумму 150 млн. руб., однако в этом году общее собрание акционеров приняло решение выкупить акции на эту сумму по цене выше рыночной – 100 руб. за акцию. При этом ожидается, что показатель P/E для данной компании после выкупа акций не изменится.

Определите:

- А) значение EPS для данной компании перед выкупом акций.
- Б) значение EPS после выкупа акций.
- В) доход от прироста капитала на оставшиеся акции фирмы после выкупа.

Тема 10. Налогообложение. Управление налогами в системе корпоративных финансов

Вопросы для собеседования

1) Корпорация "Альфа" рассматривает возможность выделения вспомогательного производственного подразделения в отдельное юридическое лицо на упрощенной системе налогообложения (УСН). Как вы проанализируете влияние этого организационного решения на общую операционную эффективность и налоговую нагрузку корпорации? Интерпретируйте потенциальный налоговый риск (например, претензии по необоснованной налоговой выгоде). Какое решение вы предложите для обеспечения законности и экономической целесообразности такого шага?

2) Корпорация "Бета" имеет большой объем НДС к возмещению. Как вы оцените эффективность управления НДС с точки зрения свободного денежного потока? Интерпретируйте, почему НДС к возмещению, несмотря на отсутствие прямого влияния на Отчет о финансовых результатах, является критически важным для финансовой устойчивости. Какое операционное решение (например, изменение графика закупок/реализации) вы предложите для минимизации этого отвлечения денежных средств?

3) Руководство обсуждает переход на ускоренную амортизацию по новому производственному оборудованию. Как вы проанализируете и интерпретируете влияние этого решения на чистую прибыль (в краткосрочном периоде) и на налогооблагаемую базу? Оцените эффективность этого решения с точки зрения увеличения свободного денежного потока. Предложите решение: является ли ускоренная амортизация мерой повышения производственной эффективности или только инструментом налогового планирования?

4) Объясните сущность "налогового щита" от процентных расходов. Анализ: Как вы проанализируете ситуацию, когда уровень заемного финансирования превышает

установленный законом лимит для учета процентов по долгу в расходах? Интерпретируйте влияние этого превышения на эффективную налоговую ставку корпорации. Предложите решение по управлению структурой капитала для максимизации налогового щита.

5) Налоговая нагрузка вашей корпорации ниже среднеотраслевого уровня. Интерпретируйте этот факт. Является ли это признаком эффективного налогового планирования или повышенного налогового риска? Предложите решение по оценке и снижению потенциальных налоговых рисков, сохраняя при этом законный уровень организационной эффективности налогового учета.

Кейс 1: Налоговая оптимизация и операционная эффективность (Налог на прибыль)

Сценарий: производственная корпорация "Завод" ожидает, что в текущем году получит большую прибыль (100 млн руб., ставка налога 20%). Финансовый директор рассматривает два законных решения для снижения налога на прибыль:

- решение А (Отложенные затраты): провести плановый ремонт оборудования (списать затраты) в текущем году вместо следующего (дополнительные 10 млн руб. расходов);
- решение Б (Инвестиционный вычет): использовать право на инвестиционный налоговый вычет (ИНВ) в размере 10 млн руб. для нового оборудования, запланированного к покупке в следующем году.

Задание:

А) Проанализируйте, как каждое решение повлияет на чистую прибыль текущего года и свободный денежный поток. Оцените налоговую выгоду для каждого решения.

Б) Интерпретируйте, какое решение более эффективно с точки зрения операционной (производственной) эффективности: Решение А (ускорение реальных расходов) или Решение Б (использование права на вычет без изменения операционной деятельности).

В) Предложите решение о выборе наиболее эффективного метода. Обоснуйте, почему выбранное решение лучше способствует организационной эффективности (созданию стоимости), и как оно увеличивает свободный денежный поток.

Кейс 2: Оценка налоговой нагрузки и решение о локализации

Исходные данные: корпорация "Глобал" рассматривает открытие нового производственного филиала в одном из двух регионов:

Показатель	Регион X	Регион Y
Налог на прибыль (региональная часть)	17%	15% (Льготная ставка для инвесторов)
Налог на имущество	2.2%	0% (Льгота на 5 лет)
Транспортный налог	Высокий	Низкий
Доступность кадров/инфраструктура	Низкий операционный риск	Высокий операционный риск

А) Проанализируйте, как льготы в Регионе Y (более низкая налоговая нагрузка) могут повлиять на свободный денежный поток в первые 5 лет работы.

Б) Оцените, как "Высокий операционный риск" в Регионе Y (например, плохое качество инфраструктуры, которое приведет к частым простоям) может нивелировать налоговые льготы. Какую метрику производственной эффективности (например, EBIT или COGS) это затронет в первую очередь?

В) Интерпретируйте, почему выбор региона с более низкой налоговой нагрузкой не всегда является оптимальным финансовым решением. Предложите решение о выборе региона,

основываясь на балансе между налоговой оптимизацией и операционной/организационной эффективностью.

Перечень вопросов к экзамену по дисциплине «Корпоративные финансы»

1. Сущность финансового капитала корпорации и его структурные элементы (собственный и заемный).
2. Изменение ключевой ставки Центрального банка и его влияние на стоимость заемного капитала (K_d) и средневзвешенную стоимость капитала (WACC) корпорации.
3. Инфляционные ожидания как критический макроэкономический фактор при обосновании финансовых решений корпорации.
4. Различия между РСБУ и МСФО с точки зрения их полезности для анализа и оценки управленческих решений.
5. Роль информационной базы (финансовой отчетности) для интерпретации финансовых результатов и корректировки структуры капитала.
6. Назначение финансового моделирования в корпоративных финансах. Как модель помогает оценить стратегические решения?
7. Сущность "трех отчетной модели". Как изменения в Отчете о прибылях и убытках влияют на прогнозный Баланс и ОДДС.
8. Сценарный анализ в финансовом моделировании. Как интерпретировать результаты пессимистичного сценария?
9. Роль анализа чувствительности в оценке операционной эффективности проекта. Приведите пример ключевого параметра, к которому может быть чувствительна модель.
10. Значение финансовой аналитики для организационной эффективности (например, для согласования целей разных подразделений).
11. Структурные элементы корпоративной финансовой системы и их взаимосвязь.
12. Принципы формирования Центров затрат (ЦЗ) и Центров прибыли (ЦП). Как смена статуса влияет на операционную эффективность подразделения?
13. Сущность Центра инвестиций (ЦИ). Какую новую ответственность и полномочия он получает по сравнению с ЦП?
14. Влияние уровня финансовой децентрализации/централизации на организационную эффективность (скорость принятия решений и уровень контроля).
15. Трансфертное ценообразование в контексте ЦФО. Как его некорректная установка может исказить интерпретацию прибыльности центров?
16. Содержание Отчета о финансовом положении (Баланса) и его значение для анализа финансовой устойчивости корпорации.
17. Различия между денежным потоком от операционной деятельности и чистой прибылью. Как их соотношение помогает оценить качество прибыли?
18. Показатель EBITDA и его использование для оценки операционной эффективности компании при сравнении с конкурентами.
19. Нерегулярные (единовременные) доходы/расходы и искажение интерпретации реальной, повторяющейся эффективности бизнеса?
20. Повышение управленческой полезности стандартной финансовой отчетности (РСБУ/МСФО) для нужд внутреннего контроля и принятия решений.
21. Система коэффициентного анализа и основные группы коэффициентов (ликвидности, рентабельности, деловой активности, устойчивости).
22. Коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio) и его значение для оценки способности корпорации к поддержанию операционной устойчивости.
23. Сущность факторного анализа ROE по формуле Дюпон (DuPont Analysis). Как этот метод помогает анализировать причины низкой рентабельности?

24. Проблема использования только нормативов (отклонений от средних значений) при интерпретации финансового состояния корпорации.
25. Антикризисные решения для ситуации, когда оборачиваемость дебиторской задолженности резко замедляется.
26. Роль бюджетирования как ключевого инструмента финансового планирования и управления.
27. Структура системы бюджетов корпорации (операционный, финансовый, инвестиционный).
28. План-факт анализ. Как интерпретация отклонения по переменным затратам может указывать на снижение производственной эффективности?
29. Как система бюджетирования "сверху вниз" (Top-down) влияет на организационную эффективность (мотивацию и инициативу руководителей ЦФО).
30. Оптимизация распределения ресурсов (например, при ограниченном бюджете) на основе анализа операционного бюджета.
31. Сущность средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Как она используется для оценки операционной эффективности?
32. Механизм эффекта финансового рычага (EFL). Как EFL влияет на рентабельность собственного капитала (ROE)?
33. Компромиссная теория оптимальной структуры капитала (ОСК). Как анализ налогового щита и финансового риска помогает найти ОСК?
34. Формирование структуры капитала, которая максимизирует стоимость компании.
36. Роль денежных потоков (ДП) в инвестиционном анализе. Почему ДП важнее бухгалтерской прибыли?
37. Сущность критерия Чистой текущей стоимости (NPV). Почему он считается лучшим критерием оценки экономической эффективности?
38. Проблема использования Внутренней нормы доходности (IRR) для анализа взаимоисключающих проектов?
39. Использование анализа чувствительности для оценки рисков инвестиционных проектов.
40. Снижение инвестиционных рисков.
41. Роль финансового рынка как механизма оценки стоимости корпорации и привлечения капитала.
42. Влияние IPO (первичного размещения акций) на структуру капитала и ликвидность корпорации
43. Эффективность эмиссии корпоративных облигаций как инструмента финансирования по сравнению с банковским кредитом.
44. Повышение шения рыночной капитализации в условиях, когда акции компании недооценены.
46. Роль управления налогами как части системы корпоративных финансов. Какова связь между налогообложением и денежными потоками?
47. Налоговый щит от процентных расходов и его влияние на стоимость капитала (WACC) и, соответственно, на операционную эффективность.
48. Влияние инвестиционного налогового вычета на чистую прибыль и свободный денежный поток корпорации.
49. Налоговый риск. Как вы оцените законность и организационную эффективность схемы налогового планирования?
50. Законная налоговая оптимизация, направленная на увеличение свободного денежного потока.

Таблица 9. Примеры оценочных средств с ключами правильных ответов

№ п/п	Тип задания	Формулировка задания	Правильный ответ
-------	-------------	----------------------	------------------

№ п/п	Тип задания	Формулировка задания	Правильный ответ
ОПК-3.3			
1.	Задание закрытого типа	<p>Повышение ключевой ставки Центрального банка, как правило, приводит к увеличению WACC. Как это решение должно повлиять на критерий принятия новых инвестиционных проектов, чтобы сохранить экономическую эффективность корпорации?</p> <p>А) Снижение срока окупаемости (PP). Б) Увеличение срока окупаемости (PP). В) Повышение минимальной требуемой доходности (WACC используется как ставка дисконтирования). Г) Снижение коэффициента ликвидности.</p>	Ответ в)
2.		<p>Вы обнаружили, что чистая прибыль корпорации за год выше, чем чистый денежный поток от операционной деятельности. Как это следует интерпретировать с точки зрения операционной эффективности?</p> <p>А) Компания эффективно управляет амортизацией. Б) Компания перешла на ускоренную амортизацию. В) Замедление оборачиваемости оборотного капитала (рост дебиторской задолженности или запасов). Г) Произошло единовременное списание активов.</p>	Ответ в)
3.		<p>Если производственный цех перевели из Центра затрат (ЦЗ) в Центр прибыли (ЦП), какое из нижеперечисленных решений, принятых руководителем цеха, будет свидетельствовать о повышении организационной эффективности?</p> <p>А) Сокращение прямых материальных затрат при сохранении объема выпуска и качества. Б) Увеличение численности вспомогательного персонала. В) Превышение плановых расходов на сырье. Г) Принятие высокорискового инвестиционного проекта.</p>	Ответ а)
4.		Корпорация имеет высокий коэффициент финансового рычага (D/E). В условиях экономического спада (снижение EBIT) это решение приведет к:	Ответ г)

№ п/п	Тип задания	Формулировка задания	Правильный ответ
		<p>А) Снижению волатильности чистой прибыли.</p> <p>Б) Росту WACC за счет снижения стоимости собственного капитала.</p> <p>В) Снижению процентных выплат благодаря налоговому щиту.</p> <p>Г) Более резкому снижению рентабельности собственного капитала (ROE) по сравнению с низкозаемной компанией.</p>	
5.		<p>План-факт анализ выявил, что фактические коммерческие расходы превысили плановые на 20%. Какое решение является наиболее эффективным для корректировки операционной деятельности?</p> <p>А) Проведение детального анализа структуры коммерческих расходов для выявления неэффективных статей.</p> <p>Б) Перенос планового ремонта оборудования.</p> <p>В) Увеличение объема заемного капитала.</p> <p>Г) Изменение метода расчета амортизации.</p>	Ответ а)
6.		<p>Инвестиционный проект имеет $NPV = -5$ млн руб., при $WACC = 12\%$. Какое решение следует принять и как его интерпретировать?</p> <p>А) Принять проект, так как он может принести доходность выше инфляции.</p> <p>Б) Принять проект, если IRR выше 10%.</p> <p>В) Отклонить проект, так как он уничтожает акционерную стоимость.</p> <p>Г) Принять проект, если срок окупаемости (PP) менее 3 лет.</p>	Ответ в)
7.		<p>Коэффициент срочной ликвидности корпорации находится ниже нормы. Какое организационное решение наиболее эффективно для быстрого повышения ликвидности без ущерба для продаж?</p> <p>А) Увеличение запасов готовой продукции.</p> <p>Б) Замена долгосрочных кредитов на краткосрочные.</p> <p>В) Инвестирование свободных денежных средств в ценные бумаги.</p> <p>Г) Ускорение сбора дебиторской задолженности (например, за счет предоставления скидок).</p>	Ответ г)
8.		Рыночная цена акций публичной корпорации упала после объявления о крупном долговом финансировании	Ответ а)

№ п/п	Тип задания	Формулировка задания	Правильный ответ
		<p>инвестиционного проекта. Как это следует интерпретировать?</p> <p>А) Рынок опасается чрезмерного увеличения финансового риска корпорации.</p> <p>Б) Рынок считает, что проект не требует финансирования.</p> <p>В) Рынок интерпретировал долг как признак высокой операционной эффективности.</p> <p>Г) Упал показатель Р/Е корпорации.</p>	
9.		<p>Использование ускоренной амортизации в целях налогового планирования приводит к:</p> <p>А) Снижению чистой прибыли и увеличению налога на прибыль.</p> <p>Б) Росту WACC и снижению инвестиционного риска.</p> <p>В) Снижению налога на прибыль и увеличению свободного денежного потока в краткосрочном периоде.</p> <p>Г) Повышению операционной эффективности на длительном сроке.</p>	<p>Ответ в)</p>
10.		<p>Какое из организационных решений наиболее эффективно для устранения "бюджетного зазора" (сознательное завышение расходов и занижение доходов в бюджетах ЦФО)?</p> <p>А) Полная финансовая децентрализация.</p> <p>Б) Полный переход на Top-down бюджетирование.</p> <p>В) Введение системы премирования, основанной на достижении амбициозных, но реалистичных планов, и бенчмаркинг.</p> <p>Г) Отказ от использования финансового моделирования.</p>	<p>Ответ в)</p>
11.	<p>Задание открытого типа</p>	<p>Собственный капитал предприятия 10 000 тыс. руб., валюта баланса составляет 20 000 тыс.руб. Коэффициент финансовой устойчивости имеет уровень:</p> <p>1. 0,75</p> <p>2. 0,6</p> <p>Определить, каков размер долгосрочных обязательств на балансе предприятия в каждом случае?</p>	<p>Коэффициент финансовой устойчивости рассчитывается по формуле:</p> $K_{ф.у.} = \frac{СК + ДО}{ВБ}, \text{ где}$ <p>СК – собственный капитал; ДО – долгосрочные обязательства; ВБ – валюта баланса.</p> <p>Отсюда долгосрочные обязательства:</p> $ДО = K_{ф.у.} * ВБ - СК$ <p>При $K_{ф.у.} = 0,75$: $ДО = 0,75 * 20000 - 10000 = 5000$ тыс. руб.</p> <p>При $K_{ф.у.} = 0,6$: $ДО = 0,6 * 20000 - 10000 = 2000$ тыс. руб.</p> <p>В обоих случаях коэффициент финансовой устойчивости</p>

№ п/п	Тип задания	Формулировка задания	Правильный ответ
			удовлетворяет нормативному требованию $\geq 0,6$.
12.		Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой линии по цене 18000 тыс. руб. По прогнозам сразу же после пуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составляет 5700 тыс. руб., работа линии рассчитана на 5 лет. Необходимая норма прибыли составляет 12%. Определить целесообразность приобретения новой линии.	Решение: $NPV = \frac{5700}{(1,12)^1} + \frac{5700}{(1,12)^2} + \frac{5700}{(1,12)^3} + \frac{5700}{(1,12)^4} + \frac{5700}{(1,12)^5} - 18$ NPV = 2,05 тыс. руб. NPV > 0, соответственно, приобретение новой линии целесообразно.
13.		Какие показатели необходимо рассчитать, чтобы сделать обоснованный вывод о том, в какой инвестиционный проект из двух имеющихся вариантов инвестировать средства?	Чистая текущая стоимость проекта (NPV); Индекс доходности проекта (PI); Внутренняя норма доходности проекта (IRR); Дисконтированный срок окупаемости проекта.
14.		Корпорация "X" имеет высокую чистую рентабельность продаж (NPM), но низкую рентабельность активов (ROA). Проведите анализ и интерпретируйте это расхождение. Какое решение (направленное на повышение операционной эффективности) вы предложите?	Низкий ROA при высоком NPM указывает на низкую оборачиваемость активов. Компания неэффективно использует свои активы (например, избыток запасов, неиспользуемое оборудование, высокий остаток денежных средств). Нужно ускорить оборачиваемость активов (продажа неиспользуемых активов, внедрение Just-In-Time для снижения запасов, улучшение управления дебиторской задолженностью).
15.		Вы анализируете высокорисковый инвестиционный проект. Ваш руководитель предлагает использовать WACC всей корпорации (10%) в качестве ставки дисконтирования. Оцените экономическую эффективность такого подхода. Какое решение вы предложите для повышения точности оценки?	Использование WACC корпорации занижает ставку дисконтирования для более рискованного проекта, что приводит к завышению NPV и неверному решению о принятии проекта. Это снижает организационную эффективность (уничтожает стоимость). Нужно использовать метод скорректированной ставки дисконтирования (CAPM или WACC, скорректированный на риск проекта) для адекватного учета риска.
16.		Руководство ввело жесткую финансовую централизацию (Top-down бюджеты). Денежный поток стабилен, но операционная прибыль подразделений не растет. Интерпретируйте, как это влияет на организационную эффективность (мотивацию). Предложите решение для стимулирования роста операционной эффективности.	Жесткая централизация снижает мотивацию руководителей ЦФО, лишая их операционной гибкости и ответственности. Это может привести к стагнации (ограничению инициативы). Внедрение смешанной системы бюджетирования (Top-down для общих финансов, Bottom-up для операционных расходов и доходов) или системы Beyond Budgeting для повышения инициативы и ответственности за

№ п/п	Тип задания	Формулировка задания	Правильный ответ
			производственную эффективность.
17.		Корпорация с очень низким долгом ($D/E = 0.1$) имеет $K_e=15\%$ и $K_d=8\%$ ($t=20\%$). $WACC=14.3\%$. Проанализируйте эту структуру капитала. Предложите решение по корректировке D/E , которое максимизирует стоимость компании, и обоснуйте, как это повлияет на $WACC$ и эффект финансового рычага.	Структура неоптимальна, так как низкий долг не использует полностью налоговый щит. Увеличение долга (до оптимального уровня) снизит $WACC$ (за счет налогового щита) и повысит ROE (через эффект финансового рычага), что максимизирует стоимость. Предложение: привлечь дополнительный заемный капитал (например, до $D/E=0.5$), направить его на выкуп акций или финансирование проектов. Это повысит организационную эффективность капитала.
18.		Финансовый директор рассматривает возможность увеличения амортизационных отчислений в текущем году. Задача: Анализируйте влияние этого решения на чистую прибыль и свободный денежный поток. Оцените эффективность этого решения с точки зрения увеличения свободного денежного потока корпорации.	Увеличение амортизации: 1) Снижает чистую прибыль (т.к. амортизация — расход); 2) Снижает налогооблагаемую базу (налоговый щит); 3) Увеличивает свободный денежный поток (за счет экономии на налоге на прибыль). Это высокоэффективное и законное решение для увеличения денежных потоков в краткосрочной перспективе, но не прямо влияет на операционную эффективность самого производства.

Полный комплект оценочных материалов по дисциплине (модулю) (фонд оценочных средств) хранится в электронном виде на кафедре, утверждающей рабочую программу дисциплины (модуля).

7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю)

Промежуточная аттестация, с учетом сложившейся оценки в рамках текущего контроля, осуществляется преподавателем в форме зачета. Текущий контроль – оценка работы на семинарских занятиях, работа в аудитории.

Оценивание студента на зачете по дисциплине (модулю)

Оценка зачета (стандартная)	Требования к знаниям
«зачтено» («компетенции освоены»)	Оценка «зачтено» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
«не зачтено» («компетенции не освоены»)	Оценка «не зачтено» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «не зачтено» ставится студентам, которые

не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.
--

Преподаватель, реализующий дисциплину, в зависимости от уровня подготовленности обучающихся, может использовать иные формы, методы контроля и оценочные средства, исходя из конкретной ситуации.

Общая оценка учебных достижений студента в семестре по учебному курсу определяется как сумма баллов, полученных студентом по различным формам текущего и промежуточного контроля в течение данного семестра

Успешность изучения каждого учебного курса в течение семестра оценивается, исходя из 100 максимально возможных баллов.

Так как итоговой формой отчетности для дисциплины является экзамен, то балльная оценка представляет собой: семестровую оценку (текущий контроль по учебной дисциплине в течение семестра) – 40 баллов полученных на различных формах текущего контроля и 10 баллов, включающих различного рода бонусы (отсутствие пропусков занятий, активная работа в течение семестра, публикации и пр.), а также экзаменационную оценку – 50 баллов.

Независимо от набранной в семестре текущей суммы баллов обязательным условием перед сдачей зачета является выполнение студентом необходимых по рабочей программе для дисциплины видов заданий.

После окончания семестра студент, набравший менее 60 баллов, считается неуспевающим.

При неудовлетворительной сдаче экзамена или неявке по неуважительной причине на экзамен экзаменационная составляющая приравнивается к нулю (0). В этом случае студент в установленном в университете порядке обязан пересдать экзамен.

Таблица 10

№ п/п	Контролируемые мероприятия	Количество мероприятий / баллы	Максимальное количество баллов	Срок представления
Основной блок				
1.	Выполнение практических заданий	LMS Moodle «Цифровое обучение»	40	до начала зачетно-экзаменационной сессии в LMS Moodle «Цифровое обучение»
Всего			40	-
Блок бонусов				
2.	Своевременное выполнение всех заданий – до начала зачетно-экзаменационной сессии в LMS Moodle «Цифровое обучение»		10	
Всего			10	-
Дополнительный блок				
4. Экзамен			50	
ИТОГО			100	-

Таблица 11 - Начисление бонусов

Показатель	Баллы
Активная работа студента на занятии, существенный вклад студента на занятии	+10

Таблица 12 – Система штрафов

Показатель	Баллы
Опоздание (два и более)	-1
Нарушение учебной дисциплины	-1
Пропуск занятий без уважительной причины (за одно занятие)	-1

Таблица 13 – Шкала перевода рейтинговых баллов в итоговую оценку за семестр по дисциплине (модулю)

Сумма баллов	Оценка по 4-балльной шкале	
90–100	5 (отлично)	Зачтено
85–89	4 (хорошо)	
75–84		
70–74		
65–69	3 (удовлетворительно)	Не зачтено
60–64		
Ниже 60	2 (неудовлетворительно)	

При реализации дисциплины (модуля) в зависимости от уровня подготовленности обучающихся могут быть использованы иные формы, методы контроля и оценочные средства, исходя из конкретной ситуации.

8. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

8.1. Основная литература:

1. Афанасьев, М. П. Финансы устойчивости [Электронный ресурс]: учебное пособие для вузов / М. П. Афанасьев, Н. Н. Шаш. – Электрон. текстовые данные. – Москва : Дашков и К, 2024. - 224 с. – Режим доступа: <https://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785394058684.html> (ЭБС «Консультант студента») (дата обращения: 28.07.2024). – Текст : электронный.
2. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебник / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. - 3-е изд. , перераб. и доп. – Электрон. текстовые данные. – Москва : Проспект, 2021. - 656 с. – Режим доступа: <https://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785392336883.html> ЭБС «Консультант студента») (дата обращения: 28.07.2024). – Текст : электронный.
3. Крамаренко, Т. В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. пособие / Т. В. Крамаренко, М. В. Нестеренко, А. В. Щенников. - 3-е изд. , стер. – Электрон. текстовые данные. – Москва : ФЛИНТА, 2019. - 187 с. – Режим доступа: <https://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785976519572.html>

8.2. Дополнительная литература

1. Акулов, В. Б. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учеб. пособие / В. Б. Акулов. - 6-е изд. – Электрон. текстовые данные. – Москва : ФЛИНТА, 2021. - 262 с. – Режим доступа: <https://www.studentlibrary.ru/book/ISBN97859765003960921.html> (ЭБС «Консультант студента») (дата обращения: 28.07.2024). – Текст : электронный.
2. Игошина, Д. Р. Финансовый менеджмент и корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебно-методическое пособие / Д. Р. Игошина, О. А. Корнилова. – Электрон. текстовые данные.

– Владимир : Владимирский филиал РАНХиГС, 2021. – 132 с. – Режим доступа: <https://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785907389311.html> (ЭБС «Консультант студента») (дата обращения: 28.07.2024). – Текст : электронный.

3. Мануйленко, В. В. Управление прибылью в системе финансового менеджмента корпораций. Профессиональные, практические, научно-исследовательские аспекты [Электронный ресурс]: учеб. пособие / В. В. Мануйленко, Т. А. Садовская; под науч. ред. В. В. Мануйленко. - 2-е изд. – Электрон. текстовые данные. – Москва : Финансы и статистика, 2021. - 312 с. – Режим доступа: <https://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785001840497.html> (ЭБС «Консультант студента») (дата обращения: 28.07.2024). – Текст: электронный.

8.3. Интернет-ресурсы, необходимые для освоения дисциплины

1. Электронная библиотека «Астраханский государственный университет» собственной генерации на платформе ЭБС «Электронный Читальный зал – БиблиоТех». <https://biblio.asu.edu.ru>

2. Электронно-библиотечная система (ЭБС) ООО «Политехресурс» «Консультант студента»: www.studentlibrary.ru.

Электронная библиотечная система IPRbooks. www.iprbookshop.ru

3. Справочная правовая система Консультант Плюс: <http://www.consultant.ru>

4. Информационно-правовое обеспечение «Система ГАРАНТ»: <http://garant-astrakhan.ru>

8.3. Интернет-ресурсы, необходимые для освоения дисциплины (модуля)

<i>Наименование ЭБС</i>
Цифровой образовательный ресурс IPRsmart: - ЭОР № 1 – программа для ЭВМ «Автоматизированная система управления цифровой библиотекой IPRsmart»;
Электронно-библиотечная система BOOK.ru https://book.ru
Образовательная платформа ЮРАЙТ, https://urait.ru/
Электронная библиотека «Астраханский государственный университет» собственной генерации на платформе ЭБС «Электронный Читальный зал – БиблиоТех» https://biblio.asu.edu.ru <i>Учётная запись образовательного портала АГУ</i>
Электронно-библиотечная система (ЭБС) ООО «Политехресурс» «Консультант студента» Многопрофильный образовательный ресурс «Консультант студента» является электронной библиотечной системой, предоставляющей доступ через Интернет к учебной литературе и дополнительным материалам, приобретённым на основании прямых договоров с правообладателями. Каталог содержит более 15 000 наименований изданий. www.studentlibrary.ru <i>Регистрация с компьютеров АГУ</i>
Единое окно доступа к образовательным ресурсам – http://window.edu.ru
Информационно-аналитический портал государственной программы Российской Федерации «Доступная среда» http://zhit-vmeste.ru

9. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Лекционные и практические занятия:

- Аудитория, оснащенная презентационной техникой: проектор, экран, компьютер (ноутбук), звуковые колонки, микрофон (в случае количества студентов более 80 человек);
- Рабочее место преподавателя, оснащенное компьютером с доступом в Интернет
- Для самостоятельной работы студенту предоставляется доступ к библиотеке, читальному залу, залу открытого доступа к сети Интернет, ПК.

10. ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) ПРИ ОБУЧЕНИИ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Рабочая программа дисциплины (модуля) при необходимости может быть адаптирована для обучения (в том числе с применением дистанционных образовательных технологий) лиц с ограниченными возможностями здоровья, инвалидов. Для этого требуется заявление обучающихся, являющихся лицами с ограниченными возможностями здоровья, инвалидами, или их законных представителей и рекомендации психолого-медико-педагогической комиссии. При обучении лиц с ограниченными возможностями здоровья учитываются их индивидуальные психофизические особенности. Обучение инвалидов осуществляется также в соответствии с индивидуальной программой реабилитации инвалида (при наличии).

Для лиц с нарушением слуха возможно предоставление учебной информации в визуальной форме (краткий конспект лекций; тексты заданий, напечатанные увеличенным шрифтом), на аудиторных занятиях допускается присутствие ассистента, а также сурдопереводчиков и тифлосурдопереводчиков. Текущий контроль успеваемости осуществляется в письменной форме: обучающийся письменно отвечает на вопросы, письменно выполняет практические задания. Доклад (реферат) также может быть представлен в письменной форме, при этом требования к содержанию остаются теми же, а требования к качеству изложения материала (понятность, качество речи, взаимодействие с аудиторией и т. д.) заменяются на соответствующие требования, предъявляемые к письменным работам (качество оформления текста и списка литературы, грамотность, наличие иллюстрационных материалов и т. д.). Промежуточная аттестация для лиц с нарушениями слуха проводится в письменной форме, при этом используются общие критерии оценивания. При необходимости время подготовки к ответу может быть увеличено.

Для лиц с нарушением зрения допускается аудиальное предоставление информации, а также использование на аудиторных занятиях звукозаписывающих устройств (диктофонов и т. д.). Допускается присутствие на занятиях ассистента (помощника), оказывающего обучающимся необходимую техническую помощь. Текущий контроль успеваемости осуществляется в устной форме. При проведении промежуточной аттестации для лиц с нарушением зрения тестирование может быть заменено на устное собеседование по вопросам.

Для лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата, на аудиторных занятиях, а также при проведении процедур текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации могут быть предоставлены необходимые технические средства (персональный компьютер, ноутбук или другой гаджет); допускается присутствие ассистента (ассистентов), оказывающего обучающимся необходимую техническую помощь (занять рабочее место, передвигаться по аудитории, прочитать задание, оформить ответ, общаться с преподавателем).