

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Косенок Сергей Михайлович  
Должность: ректор  
Дата подписания: 18.06.2024 14:49:44  
Уникальный программный ключ:  
e3a68f3eaa1e62674b54f4998099d566b1cc1736

**Оценочные материалы для текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине**

*Корпоративные финансы (продвинутый уровень), 1 семестр*

Код, направление подготовки	38.04.08 «Финансы и кредит»
Направленность (профиль)	Финансы и кредит
Форма обучения	очная
Кафедра-разработчик	финансов, денежного обращения и кредита
Выпускающая кафедра	финансов, денежного обращения и кредита

**Типовые задания для контрольной работы:**

**Контрольная работа**

**Варианты контрольных работ**

**Вариант 1**

Задача 1. В уплату за поставку оборудования стоимостью 35 млн. долл. половина суммы вносится сразу, а вторая половина погашается в рассрочку квартальными платежами в течение трех лет. Какова должна быть сумма одного квартального платежа при ставке 12% годовых.

Задача 2. Для того чтобы накопить достаточную сумму денег на обучение сына в университете, семья формирует сбережения. Какую сумму она должна откладывать ежемесячно на счет в банк, чтобы через четыре года накопить 25 тыс. руб.? Первый платеж производится сегодня. Фиксированная ставка равна 6% годовых с компаундированием раз в месяц.

Задача 3. Номинал привилегированной акции АО составляет 100 тыс. руб. Определяете ориентировочную цену акции на рынке ценных бумаг, если известно, что размер фиксированного дивиденда установлен на уровне 8% к номинальной стоимости, а ставка требуемой доходности – 15% годовых.

Задача 4. В таблице приводятся данные о дивидендах на акцию, выплаченных компанией ABC в течение последних трех лет и за этот год (предполагая, что сегодня  $t=0$ ):

	$t=-3$	$t=-2$	$t=-1$	$t=0$
Дивиденд, руб.	10	12	13	16

а) определите среднегодовой темп прироста  $g$  дивидендов за период с  $t=-3$  до  $t=0$ ;

б) предположите, что по акциям компании ABC требуемый уровень доходности составляет 16% годовых. Определите цену акции компании ABC в  $t=0$  при условии, что средний темп прироста  $g$ , подсчитанный в условии «а», остается неизменным в будущем;

в) определите цену одной акции с использованием модели дисконтирования дивидендов (DDM-dividend discount model), исходя из следующей гипотезы: темп прироста  $g$ , рассчитанный в условии «а», сохранится только в ближайшие три года, а в последующие годы стабилизируется на уровне, равном темпу ВВП (5% в год).

**Вариант 2**

Задача 1. Балансовая ценность собственного капитала компании равняется 500 млн. евро. Стоимость собственного капитала (требуемая доходность акции) компании – 8%. Исходя из прогноза остаточной прибыли в 100 млн евро на следующий год и 3% темпа роста после этого, чему равна рыночная капитализация всех акций компании.

Задача 2. Бескупонная облигация, выпущенная на восемь лет, продается по цене 60% к номиналу. Определите ставку доходности к погашению.

Задача 3. Номинал привилегированной акции АО составляет 100 тыс. руб. Определяете ориентировочную цену акции на рынке ценных бумаг, если известно, что размер фиксированного дивиденда установлен на уровне 8% к номинальной стоимости, а ставка требуемой доходности – 15% годовых.

Задача 4. В таблице приводятся данные о дивидендах на акцию, выплаченных компанией ABC в течение последних трех лет и за этот год (предполагая, что сегодня  $t=0$ ):

	$t=-3$	$t=-2$	$t=-1$	$t=0$
Дивиденд, руб.	10	12	13	16

а) определите среднегодовой темп прироста  $g$  дивидендов за период с  $t=-3$  до  $t=0$ ;

б) предположите, что по акциям компании ABC требуемый уровень доходности составляет 16% годовых. Определите цену акции компании ABC в  $t=0$  при условии, что средний темп прироста  $g$ , подсчитанный в условии «а», остается неизменным в будущем;

в) определите цену одной акции с использованием модели дисконтирования дивидендов (DDM-dividend discount model), исходя из следующей гипотезы: темп прироста  $g$ , рассчитанный в условии «а», сохранится только в ближайшие три года, а в последующие годы стабилизируется на уровне, равном темпу ВВП (5% в год).

**Курсовая работа. Примерная тематика курсовой работы.**

1. Оценка рыночной стоимости предприятия (бизнеса) и его конкурентных преимуществ.
2. Экономическое содержание и выбор безрисковой доходности при определении ставки дисконтирования.
3. Модель арбитражного ценообразования и ее применение при определении ставки дисконтирования.
4. Практические аспекты применения метода кумулятивного построения.
5. Практические аспекты расчета стоимости бизнеса на основе рыночных мультипликаторов.
6. Оценка дебиторской задолженности предприятия.
7. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса.
8. Практические аспекты применения метода дисконтированных денежных потоков.
9. Оценка производственной недвижимости в рамках метода чистых активов.
10. Модель оценки капитальных активов: особенности применения в российской практике.
11. Метод средневзвешенной стоимости капитала: особенности применения в Российской практике.
12. Оценка холдинговых компаний.
13. Информационная база оценки в разрезе подходов к оценке бизнеса.
14. Определение экономического износа при оценке имущественных комплексов.
15. Сравнительная характеристика ставок дисконтирования и капитализации в процессе оценки бизнеса и недвижимости.
16. Особенности оценки различных по величине и уровню контроля пакетов акций.
17. Премии и скидки за размер пакета: экономическое содержание и методы расчета.
18. Экономическое содержание и методики расчета скидки на недостаток ликвидности.
19. Сравнительная характеристика российских и международных стандартов оценки.
20. Финансовый анализ деятельности предприятия: использование результатов в оценке.
21. Оценка специализированных и неспециализированных активов в оценке бизнеса.
22. Сравнительная характеристика моделей в рамках метода дисконтированных денежных потоков.
23. Расчет стоимости в постпрогнозном периоде: специфика прогнозирования темпов роста для различных предприятий.
24. Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание и специфика применения в отечественной практике.
25. Влияние системы рисков на величину рыночной стоимости предприятия.
26. Современные методы оценки рыночной стоимости пакетов акций российских компаний.
27. Особенности оценки предприятий в целях антикризисного управления.
28. Особенности оценки бизнеса при реструктуризации предприятия
29. Место инвестиционной стоимости в оценке бизнеса.
30. Перспектива применения новых методов оценки бизнеса в современных условиях в России.
31. Особенности финансового анализа в процессе оценки бизнеса.
32. Подходы к формированию информационной базы оценки бизнеса.
33. Оценка бизнеса в целях определения объема эмиссии ценных бумаг.
34. Методы затратного подхода при оценке бизнеса.

**Вопросы к экзамену (примерные):**

1. Корпоративная форма организации бизнеса и ее характеристики. Цель корпорации.

2. Агентский конфликт, как он возникает. Пути преодоления агентского конфликта.
3. Агентские издержки, разновидности агентских издержек.
4. Почему вознаграждение в зависимости от прибыли компании не вполне отвечает критериям эффективной системы вознаграждения топ-менеджеров?
5. В чем состоят основные недостатки современных систем материального вознаграждения топ-менеджеров?
6. Какие инструменты и факторы влияют на эффективность корпоративного управления и руководства в рыночных условиях? В чем заключается механизм этого влияния?
7. Какова роль совета директоров в современной корпорации? Проблемы, свойственные современной системе корпоративного руководства.
8. Опишите различия между миноритарной и мажоритарной системами голосования при избрании совета директоров.
9. Основные признаки эффективного рынка.
10. Что означает «три уровня эффективности рынка»?
11. Почему цены на финансовом рынке изменяются случайным образом?
12. Как связана гипотеза об эффективности рынков и временная ценность денег?
13. Сформулируйте принцип временной ценности денег.
14. В чем преимущества и недостатки инвестирования в облигации по сравнению с инвестированием в акции?
15. Какие основные виды источников капитала корпорации вам известны?
16. Что такое андеррайтинг? Разновидности андеррайтинга.
17. В чем преимущества и недостатки выпуска облигаций по сравнению с банковским кредитованием?
18. Что включает в себя кредитоспособность заемщика, охарактеризуйте основные ее элементы?
19. Какие основные виды источников капитала корпорации вам известны?
20. В каких формах иностранные инвесторы могут в настоящее время вложить свой капитал в российские ценные бумаги (долевые и долговые)?
21. Корректно ли следующее утверждение: «Оценочная стоимость собственного капитала, необходимо помнить, что реально эмитент выплачивает инвестору лишь дивиденды. Конъюнктурные колебания цены акции, на которые часто рассчитывает инвестор, не являются прямыми выплатами корпорации и поэтому не должны рассматриваться в качестве платы за пользование капиталом».
22. Можно ли определить рыночную стоимость и ценность долга, не котируемого на рынке? При каком условии?
23. Стоимость какого вида капитала выше – собственного или заемного? Почему?
24. В чем недостатки традиционной теории структуры капитала?
25. Что такое дивиденды? В каких формах могут они выплачиваться корпорацией?
26. Для каких целей нужна оценка бизнеса?
27. Кто осуществляет оценку бизнеса?
28. Что является предметом оценки бизнеса?
29. Что такое стоимость и как она относится с ценностью?
30. Почему базовое определение ценности бизнеса называется «справедливая рыночная ценность»?