

Перечень вопросов к экзамену по дисциплине «Корпоративные финансы» для студентов направления «Экономика» профиль «Финансы и кредит» и «Бухучет, анализ и аудит» ОФО и ЗФО 2017/18 уч. год

1. Внешняя экономическая среда бизнеса и корпоративные финансы.
2. Максимизация стоимости бизнеса – ключевая цель собственников.
3. Управление стоимостью как стратегическая цель корпорации.
4. Управление ростом в системе стратегических целей корпорации.
5. Концепция временной ценности денег.
6. Концепция структуры капитала.
7. Финансовая отчетность как основа для принятия управленческих решений.
8. Денежные потоки корпорации и их классификация.
9. Понятие и классификация показателей стоимости.
10. Определение текущей, добавленной и продленной (терминальной) стоимости.
11. Цена источников собственного капитала.
12. Средневзвешенная цена капитала.
13. Структура и цена заемного капитала корпорации.
14. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса.
15. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
16. Стратегия устойчивого роста корпорации.
17. Характеристика финансовых инструментов.
18. Оценка стоимости и доходности акций.
19. Оценка стоимости и доходности облигаций.
20. Корпоративные риски и их классификация.
21. Финансовые риски и их классификация.
22. Качественная и количественная оценка финансовых рисков.
23. Деловой риск и операционный левверидж.
24. Финансовый риск и сила воздействия финансового леввериджа.
25. Определение силы воздействия операционно-финансового леввериджа.
26. Сущность и способы снижения финансовых рисков.
27. Понятие, классификация и этапы формирования инвестиционного портфеля.
28. Оценка риска и доходности портфеля.
29. Портфельная теория Марковица.
30. Модель доходности финансовых активов (*SAPM*) и ее допущения.
31. Модель арбитражного ценообразования (*APT*) и модель Фамы-Френча как пример многофакторных моделей для оценки ожидаемой доходности.
32. Прогноз денежных потоков инвестиционных проектов.
33. Критерии оценки инвестиционного проекта.
34. Временные ограничения инвестиционных проектов: простой и дисконтированный срок окупаемости.
35. Чистая приведенная стоимость в оценке эффективности инвестиционного проекта.
36. Внутренняя норма доходности: методика расчета и ограничения.
37. Индекс рентабельности как относительный показатель приведенной стоимости.
38. Бюджет капитальных вложений и основные принципы его формирования.

39. Методы анализа инвестиционных рисков.
40. Метод «деревья решений» в оценке проектных рисков.
41. Источники финансирования корпорации.
42. Бюджетное финансирование корпораций.
43. Собственные источники финансирования корпораций.
44. Банковский кредит как основной инструмент заемного финансирования корпорации.
45. Лизинг как источник финансирования корпорации.
46. Привлечение российскими корпорациями иностранного капитала.
47. Структура капитала и его цена.
48. Теории структуры капитала.
49. Факторы, влияющие на выбор источника финансирования.
50. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера: содержание и допущения.
51. Традиционный подход формирования структуры капитала.
52. Компромиссные подходы к структуре капитала.
53. Методы управления структурой капитала.
54. Выбор оптимальной структуры капитала.
55. Дивидендная политика и стоимость корпорации.
56. Типы дивидендов.
57. Дивидендная политика и факторы, определяющие ее выбор.
58. Теории дивидендной политики.
59. Политика выплаты дивидендов российскими корпорациями.
60. Сущность и формы реорганизации корпораций.
61. Финансовое состояние корпорации и признаки ее банкротства.
62. Риск банкротства и количественные методы оценки его вероятности.
63. Виды и методы слияний корпораций.
64. Анализ эффективности объединений.
65. Сущность и функции мирового финансового рынка.
66. Понятие, принципы деятельности транснациональных корпораций и их основные операции на мировом финансовом рынке.
67. Слияния и поглощения на мировом рынке.
68. Денежные потоки транснациональных корпораций и управление ими.
69. Валютные риски транснациональных корпораций и управление ими.

Примерные тестовые задания

1. Впишите пропущенный вид деятельности корпорации: «Под _____ понимают деятельность корпорации, связанную с приобретением земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, а также их продаж; опытно-конструкторскими разработками; осуществлением финансовых вложений».
 2. Перечислите элементы финансовой микросреды компании
-
3. Оцените политику финансирования активов, если совокупные активы – 300, внеоборотные активы – 100, постоянная часть оборотных активов – 100, долгосрочные источники финансирования – 220:
 - 3.1. - Агрессивная политика;
 - 3.2. - Консервативная политика;
 - 3.3. - Умеренная (компромиссная) политика;
 - 3.4. – Хеджированная политика;
 - 3.5. - По исходным данным невозможно оценить политику финансирования активов.

4. Источник информации для анализа финансового состояния компании:

- 4.1. Активы баланса;
- 4.2. Пассивы баланса;
- 4.3. Отчет о финансовых результатах;
- 4.4. Отчет о движении денежных средств;
- 4.5. Отчет о движении капитала.

5. Какова нераспределенная прибыль, если валюта баланса равна 500, текущие обязательства – 100, долгосрочные обязательства отсутствуют, а накопленный собственный капитал равен 200?

- 5.1. – 500;
- 5.2. – 400;
- 5.3. – 300;
- 5.4. – 200;
- 5.5. – 100.

Примерные задачи и практико-ориентированные задания

Задача 1. Компания «Компас» осуществляет полный цикл производства, начиная с геологических изысканий, проведения горных работ и заканчивая металлургической обработкой концентрата, полученного в результате обогащения, с выпуском конечного продукта – цинка и свинца. Топ-менеджмент компании прогнозирует, что доход на акцию (*EPS*) в следующем году составит 4 руб., при этом коэффициент реинвестирования прибыли будет равен 60%.

Требуемая ставка доходности для отрасли компании «Компас» находится на уровне 16% годовых. Рентабельность собственного капитала компании равна 16%.

1. Какова внутренняя стоимость одной обыкновенной акции этой компании?
2. Чему равен коэффициент *P/E* этой компании?
3. Чему равна приведенная стоимость перспектив роста этой компании?

Дайте объяснение полученному значению показателя.

Задача 2. Про актив А известно, что его фактическая доходность – 6%, а коэффициент «бета» равен 0,5. Фактическая доходность актива В составила 13% при коэффициенте «бета», в три раза большем, чем у актива А. Коэффициенты «альфа» этих активов равны 0 и -1 соответственно. Определите, во сколько раз рыночная доходность выше, чем безрисковая.

Практико-ориентированное задание. Используя материалы периодической печати, Интернет-ресурсов и официальных сайтов компаний, выберите для оценки затрат на капитал одну российскую и иностранную компании из одной сферы деятельности, являющихся ПАО, акции которых торгуются на бирже/биржах, и ответьте на следующие вопросы.

1. Укажите отрасль, в которой функционируют компании. Сравните виды деятельности, осуществляемые компаниями. Определите, существуют ли различия в стратегиях компаний. Сравните динамику выручки, совокупного денежного потока (из отчета о движении денежных средств), прибыли на акцию за последние три года. Объясните полученные различия. На какой бирже/биржах торгуются акции компаний? Перечислите формы отчетности, которые публикуют компании для инвесторов.

2. Какова динамика соотношения источников финансирования за три последних года? Чем могут быть обусловлены различия? Какие источники вы будете использовать в

качестве базы для расчета средневзвешенных затрат на капитал для рассматриваемых компаний?

3. Насколько велика доля используемых долговых источников финансирования? Какова структура задолженности компаний? Укажите сроки и ставки процентов (в случае плавающих ставок необходимо приводить значение индикаторной ставки на момент определения показателя). При наличии котируемых долговых обязательств определите рыночную стоимость долга. Для некотируемых обязательств осуществите подбор котируемого аналога (аналогичная компания по сроку).

4. Есть ли у компаний привилегированные акции? Выплачивается ли по ним дивиденд? Каковы затраты по привилегированным акциям компаний?

5. Обоснуйте, какую модель для расчета затрат на собственный капитал вы будете использовать (классическую *CAPM*, локальную *CAPM*, глобальную *CAPM*, *D-CAPM*, модель кумулятивного построения).

При оценке затрат на собственный капитал определите и аргументируйте выбор для следующих элементов:

- безрисковой ставки доходности;
- премии за рыночный риск;
- премии за страновые риски;
- других составляющих моделей.

6. Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал для анализируемых вами компаний последние три года на основе собранной и проанализированной информации.

К.э.н., доцент кафедры
«Экономика, финансы и менеджмент»



Е. В. Бородина