

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им.  
Н.И. Лобачевского»

**Н.И. Яшина**  
**И.М. Осколков**

## **ПРИНЦИПЫ СОВРЕМЕННЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ**

**Учебно-методическое пособие**

Рекомендовано методической комиссией  
Института экономики и предпринимательства для студентов ННГУ,  
обучающихся по направлению 38.04.08 – «Финансы и кредит», программ магистратуры  
«Финансовые рынки и кредитные организации», «Корпоративные и государственные  
финансы».

Нижний Новгород  
2020

УДК - 351.72  
ББК - 65.261

**Н.И. Яшина, И.М. Осколков**

Принципы современных корпоративных финансов: учебно-методическое пособие. - Нижний Новгород: Нижегородский госуниверситет, 2020. - 20 с.

**Рецензент:** зам. по научной работе зав. кафедрой менеджмента и государственного управления ИЭП ННГУ им. Н.И. Лобачевского, кандидат экономических наук, доцент С.А. Борисов

Настоящее издание представляет собой учебно-методическое пособие по курсу Принципы современных корпоративных финансов. Содержит темы лекционных, планы семинарских занятий, практических заданий, литературу, контрольные вопросы. Предназначено для магистрантов очно-заочной и заочной форм обучения.

Ответственный за выпуск:  
Председатель методической комиссии  
Института экономики и предпринимательства ННГУ,  
зам. директора по учебной работе ИЭП, к.э.н., доцент С.Д. Макарова

УДК - 351.72  
ББК - 65.261

© Нижегородский государственный университет  
им. Н.И. Лобачевского

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
Структура и содержание курса.....	5
Учебно-методическое и информационное обеспечение курса.....	15
Перечень контрольных вопросов.....	17
Тестовые задания для проверки знаний студентов.....	18

## ВВЕДЕНИЕ

Дисциплина Б1.В.05 «Принципы современных корпоративных финансов» относится к обязательным курсам вариативной части учебного плана ОПОП магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», направленность программы «Корпоративные и государственные финансы», «Финансовые рынки и кредитные организации».

Цель дисциплины: формирование у обучающихся систематических знаний в области современных концепций корпоративных финансовых решений.

Задачи дисциплины:

- раскрытие содержания принципов современных корпоративных финансов;
- изучение базовых концепций управления корпоративными финансами;
- освоение методов, используемых при оценке роста стоимости корпорации;
- изучение основных подходов к формированию оптимальной структуры капитала корпорации;
- освоение методов, используемых при формировании оптимального бюджета капиталовложений организации.

Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями выпускников)

Изучение дисциплины направлено на формирование следующих компетенций:

**ОК-3:** готовность к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала;

**ПК-21:** способность выявлять и проводить исследование актуальных научных проблем в области финансов и кредита.

## СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ КУРСА

Объем дисциплины (модуля) составляет 2 зачетные единицы, всего 72 часа, из которых:

- для заочной формы обучения 17 часов составляет контактная работа обучающегося с преподавателем (4 часа – занятия лекционного типа, 12 часов – семинарские и практические занятия, 1 час – контроль самостоятельной работы), 51 час составляет самостоятельная работа обучающегося, 4 часа выделяется на мероприятия промежуточной аттестации.

Таблица 1 - Структура дисциплины

Наименование разделов и тем дисциплины (модуля), форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)	Всего (часы)			В том числе																
				Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы											Самостоятельная работа обучающегося					
	из них:																			
	Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа	Занятия лабораторного типа	Консультации	Всего	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная						
Тема 1. Теоретические основы управления корпоративными финансами			14			1			3								4			10
Тема 2. Рост стоимости как основа стратегии корпорации			20			1			3								4			16
Тема 3. Принципы формирования оптимальной структуры капитала корпорации			16			1			3								4			12
Тема 4. Принципы формирования оптимального бюджета капиталовложений корпорации			17			1			3								4			13
Контроль самостоятельной работы			1						1								1			
Промежуточная аттестация: зачет – 4 часа по заочной форме																				
Итого			72			4			13								17			51

Таблица 2 - Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование темы	Вопросы, рассматриваемые в ходе изучения темы
1.	Теоретические основы управления корпоративными финансами	<p>Понятие и функции корпоративных финансов.</p> <p>Принципы корпоративных финансов.</p> <p>Фундаментальные концепции управления корпоративными финансами.</p> <p>И. Фишер, Дж. Уильямс и концепция «временной стоимости денег».</p> <p>Теория портфеля Г. Марковица.</p> <p>Теория Модильяни и Миллера. Ценовая модель рынка капитала У. Шарпа</p>
2.	Рост стоимости как основа стратегии корпорации	<p>Истоки Value-Based Management (VBM) и его отличие от традиционных методик оценки результативности работы корпорации. Основные этапы развития VBM. Модель Дюпона как первая попытка реализации VBM. Двухфакторная модель Дюпона. Трехфакторная модель Дюпона. Аналитические возможности модели Дюпона. Трансформация модели Дюпона (шестифакторная модель).</p> <p>Метод дисконтированных денежных потоков как основа современного VBM. Концепция остаточной прибыли и ее использование при оценке стоимости корпорации. Экономическая добавленная стоимость (EVA) и ее аналитические возможности. Способы расчета EVA. Принятие управленческих решений на основе EVA. Ограничения использования EVA в анализе деятельности корпорации. Стандартизованная EVA. Расчет стоимости корпорации на основе EVA.</p> <p>Акционерная добавленная стоимость (SVA) и ее использование при стоимостной оценке управленческих решений в корпорации. Способы расчета SVA.</p> <p>Показатель рентабельности инвестиций по денежному потоку (CFROI). Модель расчета CFROI. Принятие управленческих решений на основе показателя CFROI</p>

3.	Принципы формирования оптимальной структуры капитала корпорации	<p>Определение цены отдельных составляющих капитала корпорации. Средневзвешенная цена капитала.</p> <p>Эффект финансового рычага. Сила финансового рычага. Влияние финансового рычага на доходность акций и риск, принимаемый акционерами.</p> <p>Действие операционного рычага. Операционный риск организации. Сила операционного рычага. Влияние постоянных затрат на доходность и риск акций организации. Разделение затрат на постоянную и переменную части. Анализ «издержки-объем-прибыль». Определение точки безубыточности корпорации. Запас финансовой прочности корпорации.</p> <p>Задачи дивидендной политики. Подходы к дивидендной политике. Подход Модильяни и Миллера. Подход Гордона и Линтнера. Подход Литценбергера и Рамасвами. Способы выплаты дивидендов. Выбор между выплатой дивидендов и выкупом акций. Эффекты дивидендной политики. Влияние дивидендной политики на стоимость корпорации.</p>
4.	Принципы формирования оптимального бюджета капиталовложений корпорации	<p>Общий алгоритм принятия инвестиционных решений. Срок окупаемости. Чистая приведенная стоимость (NPV). Индекс доходности инвестиций (PI). Внутренняя норма доходности (IRR). Противоречие критериев NPV и IRR. Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR).</p> <p>Определение денежных потоков. Учет инфляции. Сравнение проектов с разными сроками действия.</p> <p>Понятие риска проекта. Показатели оценки риска проекта. Анализ чувствительности.</p>

## Образовательные технологии

### Лекции

Лекционные занятия проводятся с использованием мультимедийного оборудования, позволяющего иллюстрировать излагаемый материал таблицами, схемами, формулами, графиками и диаграммами, формируемыми в реальном времени, показывать модели расчета финансовых показателей организации.

### Практические занятия

В ходе практических занятий широко используются электронные таблицы и

построенное на их основе программное обеспечение, позволяющее обучающимся моделировать самостоятельно (как в процессе аудиторных, так и домашних занятий) решение ряда важных задач, таких как расчет показателей EVA, SVA, CFROI, .

### **Интерактивные занятия**

Занятия в интерактивных формах предусматривают имитационное моделирование некоторых задач, таких, как экспериментальное определение финансовых показателей NPV, PI, IRR при изменяющихся условиях.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, индивидуальными программами реабилитации инвалидов (при наличии). При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. N АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для магистрантов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для магистрантов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Магистрантам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких магистрантов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:



- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

### **Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся** **Самостоятельный разбор отдельных разделов курса**

На самостоятельный разбор выносятся вопросы из всех разделов курса:

большая часть вопросов из раздела 1 «Теоретические основы управления корпоративными финансами», на лекциях разбирается только вопросы «Принципы корпоративных финансов» и «И. Фишер, Дж. Уильямс и концепция «временной стоимости денег»;

в разделе 2 на лекциях рассматривается вопрос «Истоки Value-Based Management (VBM) и его отличие от традиционных методик оценки результативности работы корпорации, остальные вопросы изучаются магистрантами самостоятельно;

в разделе 3 на лекциях рассматриваются вопросы «Эффект финансового рычага. Сила финансового рычага. Влияние финансового рычага на доходность акций и риск, принимаемый акционерами», остальные вопросы изучаются магистрантами самостоятельно;

в разделе 4 на лекциях рассматриваются вопросы «Общий алгоритм принятия инвестиционных решений. Срок окупаемости. Чистая приведенная стоимость (NPV). Индекс доходности инвестиций (PI). Внутренняя норма доходности (IRR). Противоречие критериев NPV и IRR. Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR)», остальные вопросы изучаются магистрантами самостоятельно.

### **Проведение опросов в ходе семинарских занятий**

Для осмысления дискуссионных вопросов, способствующего развитию профессиональных компетенций, обучающимся предлагается участие в опросах. Темы опросов предлагаются обучающимся в ходе практического занятия.

Для подготовки к опросам обучающимся необходимо повторить лекционный материал, а также изучить рекомендованную литературу.

### **Перечень примерных вопросов для проведения опроса**

1. Теория портфеля Г. Марковица.
2. Теория Модильяни и Миллера. Ценовая модель рынка капитала У. Шарпа
3. Модель Дюпона как первая попытка реализации VBM.

4. Концепция остаточной прибыли и ее использование при оценке стоимости корпорации.
5. Экономическая добавленная стоимость (EVA) и ее аналитические возможности
6. Теории дивидендной политики и их характеристика.
7. Факторы, определяющие формирование дивидендной политики.
8. Определение денежных потоков и учет инфляции при оценке инвестиционных проектов.
9. Сравнение проектов с разными сроками действия.
10. Понятие риска проекта.
11. Показатели оценки риска проекта.
12. Анализ чувствительности проекта.
13. Определение цены собственного капитала.
14. Определение цены заемного капитала.

### **Решение учебных задач**

#### **Примерные задачи для самостоятельной работы**

Самостоятельная работа может проводиться в форме решения учебных задач, что позволяет закрепить студентам полученные теоретические знания. Задачи решаются студентами дома; в дальнейшем на консультации проверяется правильность их решения.

#### **Задание 1**

ООО «Золотой терем» предлагает инвестору инвестиционный проект для частичного финансирования. Суть проекта заключается в производстве бревенчатых домов ручной работы на европейском уровне качества.

Стремление к экологической чистоте, к историческим корням, к близости с природой сделало рубленые дома необычайно популярными как в Европе, так и в России. Спрос на качественные срубы растет, а предложение не может полностью его удовлетворить.

Для осуществления инвестиционного проекта необходимо приобрести следующие основные средства (табл. 1).

Таблица

Основные средства, необходимые для осуществления  
инвестиционного проекта, тыс. руб.

Кроме того, следует осуществить вложения на первоначальное приобретение оборотных средств в размере 10200 тыс. руб.

По расчетам специалистов «Золотой терем» предлагаемый проект является прибыльным, чистая прибыль по годам имеет значения, представленные в таблице 2.

Таблица 2

Чистая прибыль от реализации инвестиционного проекта по годам

Показатель	Годы									
Чистая прибыль, тыс. руб.	13000,0	14500,0	16200,0	18100,0	20600,0	20600,0	20600,0	20600,0	20600,0	20600,0

Ориентировочный срок реализации проекта составляет 10 лет.

1. Спланировать денежные потоки инвестиционного проекта.
2. Принять решение о целесообразности осуществления инвестиционного проекта, если минимально приемлемая норма отдачи на вложенный капитал для инвестора составляет 15%, принять во внимание, что оборудование может быть реализовано по остаточной стоимости, первоначальные инвестиции в оборотный капитал осуществляются за счет собственных средств.
3. Сравнить проект ООО «Золотой терем» с проектом ООО «СтройЛесСервис», оценка которого проводилась на практическом занятии, и сделать выбор между этими проектами.

## Задание 2

ОАО «БИТЕЛ» занимается производством и реализацией кухонной мебели (столы, стулья, кухонные уголки). Имеются следующие данные (табл.).

Таблица

Показатели работы ОАО «БИТЕЛ»

Показатели	Значение
Активы, тыс. руб.	100000
Собственный капитал, тыс. руб.	55000
Уставный капитал, тыс. руб.	20000
Заемный капитал, тыс. руб.	45000
Объем продаж комплектов за год, шт.	7500
Цена единицы продукции, тыс. руб.	24

Переменные затраты на производство единицы продукции, тыс. руб.	17
Годовые постоянные затраты, тыс. руб.	25000
Заемный капитал, тыс.руб.:	
долгосрочный кредит	5000
кредиторская задолженность	30000
краткосрочный кредит	10000
Годовые процентные ставки по кредитам, %:	
долгосрочный кредит	19
краткосрочный кредит	17
Коэффициент реинвестирования прибыли	0,8
Среднегодовой темп прироста дивидендов	0,01

Определить:

1. эффект финансового рычага;
2. эффект операционного рычага;
3. стоимость источников финансирования;
4. средневзвешенную стоимость капитала;
5. теоретическую стоимость организации.

### Задание 3

Руководство мебельной фабрики приняло решение о создании нового для предприятия производства – изготовления мягкой мебели. Дизайнерами предприятия разработана модель гарнитура под названием «Аэлита», которая будет выпускаться в различной цветовой гамме. Для начала выпуска продукции необходимо оснастить новое производство необходимым оборудованием. Руководством рассматриваются различные варианты технического оснащения. Из множества возможных выбраны два варианта, данные по которым представлены в таблице. Финансирование будет осуществляться за счет собственных средств.

Таблица

Исходные данные для оценки эффективности долгосрочной инвестиции

Показатель	Вариант 1	Вариант 2
Объем продаж за год, шт.	3000	3000
Цена единицы продукции, тыс. руб.	15	15
Переменные издержки на производство единицы продукции, тыс. руб.	13	12,5
Годовые постоянные затраты, тыс. руб.	2500	3000

Годовая ставка амортизации основных фондов с использованием прямолинейного метода ее начисления, %	10	10
Начальные инвестиционные затраты, тыс. руб.	15600	19600
в том числе в основные фонды	12000	16000
Срок реализации проекта, лет	10	10
Проектная дисконтная ставка, %	10	10
Ставка налога на прибыль, %	20	20

1. Необходимо выбрать вариант технического оснащения, используя в качестве критериев отбора показатели NPV, PI, IRR, PP. Составить аналитическое заключение.

2. Провести анализ чувствительности проекта с использованием как абсолютных, так и относительных показателей. Результативным показателем принять NPV. Влияющие факторы: объем продаж за год, цена единицы продукции, переменные издержки на производство единицы продукции, годовые постоянные затраты. Составить аналитическое заключение. Определить критические точки проекта. Составить аналитическое заключение

### **Критерии оценки практических заданий в форме ситуационных задач и домашних заданий в виде кейсов**

*Зачтено* - обучающийся выполнил самостоятельно более 50% предложенных задач и упражнений и может объяснить их решение.

*Не зачтено* - обучающийся выполнил самостоятельно менее 50% предложенных задач и упражнений и затрудняется осмысленно объяснить их решение.

### **Научно-исследовательская работа – творческие «сочинения-миниатюры» (эссе)**

Для осмысления дискуссионных вопросов, а также в целях подготовки обучающихся к педагогической деятельности им предлагаются темы «сочинений-миниатюр»; по возможности в целях интерактивного взаимодействия рекомендуется выполнять их в парах.

#### **Тематика эссе**

1. Финансовые стратегии и источники финансирования корпорации.
2. Исследование факторов внутренней и внешней финансовой среды организации с использованием SWOT-анализа.
3. Ключевые показатели финансовой стратегии корпорации.
4. Сбалансированная система показателей в стратегии устойчивого роста.

5. Методы инвестиционного анализа долгосрочных проектов корпорации.
6. Сравнительный анализ подходов к дивидендной политике корпорации.
7. Сравнение Value-Based Management (VBM) и традиционных методик оценки результативности работы корпорации.
8. Влияние дивидендной политики на стоимость корпорации.

## УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ КУРСА

### Основная литература

1. Домащенко Д. В. Современные подходы к корпоративному риск-менеджменту: методы и инструменты /Домащенко Д. В., Финогенова Ю. Ю. - М.: Магистр, ИНФРА-М Издательский Дом, 2016. - 304 с. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=550188> — Загл. с экрана.
2. Ивашковская И. В. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: Монография / И.В. Ивашковская. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=411717> — Загл. с экрана.
3. Макарова В. А. Управление стоимостью промышленных предприятий: Учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 188 с. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=414521>) — Загл. с экрана.
4. Финансовая математика: Учебное пособие для магистров / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 480 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=363567>) — Загл. с экрана.

### Дополнительная литература

1. Барыкин С. Е. Логистическая система управления финансами корпоративных структур / С.Е. Барыкин. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 173 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=556987>— Загл. с экрана.
2. Корпоративное управление: вопросы практики и оценки российских компаний монография [Электронный ресурс] / О.В. Бандалюк, И.В. Березинец, А.В. Бухвалов, Д.Л. Волков, Т.А. Гаранина, Ю.Б. Ильина; под ред. А.В. Бухвалова; Высшая школа менеджмента СПбГУ. — СПб.: Изд-во «Высшая школа менеджмента», 2012.— 328 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=492725> — Загл. с экрана.
3. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исслед. на развитых и развив. рынках: Моногр./ И.В.Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 238 с. — Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=471624> Загл. с экрана.
4. Шарп, У. Инвестиции [Электронный ресурс] / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 1027 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=445581> — Загл. с экрана.

### **Программное обеспечение и Интернет-ресурсы**

1. [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru) Корпоративный менеджмент.
2. [www.dis.ru](http://www.dis.ru) Издательская группа «Дело и сервис».
3. [www.finman.ru](http://www.finman.ru) Журнал «Финансовый менеджмент».
4. [www.gaap.ru](http://www.gaap.ru) Теория и практика финансового и управленческого учета.
5. [www.kommersant.ru](http://www.kommersant.ru) Издательский дом «Коммерсантъ».
6. [www.rgr.ru](http://www.rgr.ru) Российская гильдия риэлторов.

### **Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы**

1. [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) Справочная правовая система КонсультантПлюс».
2. [www.garant.ru](http://www.garant.ru) Справочная правовая система «Гарант».

### **Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)**

Для проведения занятий необходимо следующее материально-техническое обеспечение:

1. Аудиторная база для лекций
2. Компьютеры
3. Проекторы
4. Методическое обеспечение дисциплины
5. Информационное обеспечение дисциплины

При изучении основных разделов дисциплины, выполнении самостоятельных работ студенты используют ПК. Лекционные занятия проводятся с использованием компьютера и проектора для просмотра презентаций и других материалов.



## ПЕРЕЧЕНЬ КОНТРОЛЬНЫХ ВОПРОСОВ

1. Понятие и функции корпоративных финансов. Принципы корпоративных финансов.
2. Фундаментальные концепции управления корпоративными финансами.
3. И. Фишер, Дж. Уильямс и концепция «временной стоимости денег».
4. Теория портфеля Г. Марковица.
5. Теория Модильяни и Миллера.
6. Ценовая модель рынка капитала У. Шарпа.
7. Истоки Value-Based Management и его отличие от традиционных методик оценки результативности работы корпорации. Основные этапы развития VBM.
8. Факторные модели Дюпона.
9. Определение цены отдельных составляющих капитала корпорации. Средневзвешенная цена капитала.
10. Метод дисконтированных денежных потоков как основа современного VBM.
11. Концепция остаточной прибыли и ее использование при оценке стоимости корпорации.
12. Экономическая добавленная стоимость (EVA) и ее аналитические возможности.
13. Акционерная добавленная стоимость (SVA) и ее использование при стоимостной оценке управленческих решений в корпорации. Способы расчета SVA.
14. Показатель рентабельности инвестиций по денежному потоку (CFROI). Модель расчета CFROI. Принятие управленческих решений на основе показателя CFROI
15. Эффект финансового рычага. Сила финансового рычага. Влияние финансового рычага на доходность акций и риск, принимаемый акционерами.
16. Действие операционного рычага. Операционный риск корпорации.
17. Задачи дивидендной политики. Подходы к дивидендной политике.
18. Способы выплаты дивидендов. Выбор между выплатой дивидендов и выкупом акций. Влияние дивидендной политики на стоимость.
19. Общий алгоритм принятия инвестиционных решений.
20. Чистая приведенная стоимость (NPV). Срок окупаемости. Индекс доходности инвестиций (PI). Внутренняя норма доходности (IRR). Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR).
21. Определение денежных потоков. Учет инфляции при оценке инвестиционных проектов.
22. Сравнение инвестиционных проектов с разными сроками действия.

## ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ СТУДЕНТОВ

Для оценки знаний обучающихся по дисциплине «Принципы современных корпоративных финансов» предусматривается выполнение тестовых заданий.

1. Что такое «операция дисконтирования»

1. Оценка современной стоимости будущих денежных поступлений;
2. Оценка будущей стоимости денежных средств, которые имеются сегодня;
3. Изъятие денежных средств с расчетного счета в банке.

2. Что такое «альтернативная стоимость»

1. Стоимость товаров, аналогичных по своим свойствам, способным удовлетворять одинаковые потребности покупателей;
2. Цена товара, которую менеджер может устанавливать для определенной группы покупателей;
3. Стоимость, выраженная в потере дохода, от которого пришлось отказаться ради выбора желаемого варианта.

3. Что такое «финансовый менеджмент»

1. Управление сбережениями граждан в коммерческом банке;
2. Научно обоснованная система управления финансами организации;
3. Управление продажами товаров.

4. Цена капитал представляет собой:

1. Цену товара, в которой учтена доля капитальных затрат;
2. Процент за использование собственных и заемных источников финансирования;
3. Цена, по которой приобретаются объекты капитального строительства.

5. Эффект финансового рычага показывает:

1. Долю собственного капитала в источниках финансирования;
2. Прирост чистой рентабельности собственного капитала в результате использования заемных средств;
3. Способ воздействия на цены при помощи финансовых инструментов.

6. Дивиденды, это:

1. Купонные доходы по облигациям;
2. Доходы акционеров;
3. Премии, которые получают менеджеры по продажам за заключение договоров реализации продукции.

7. Умеренный тип дивидендной политики:

1. Позволяет найти компромисс между интересами собственников и управленческого персонала организации;
2. Позволяет найти компромисс между интересами государства и организации;
3. Позволяет найти компромисс между интересами трудового коллектива и управленческого персонала организации.

8. К способам самофинансирования относят:

1. Финансирование за счет чистой прибыли;
2. Финансирование за счет амортизации;
3. Финансирование за счет коммерческого кредита поставщика.

9. Долговое финансирование

1. Снижает финансовую устойчивость, но сохраняет самостоятельность в принятии решений;
  2. Повышает финансовую устойчивость, но не сохраняет самостоятельность в принятии решений;
  3. Снижает финансовую устойчивость, способствует утрате самостоятельности в принятии решений.
10. Открытое размещение акций, это
1. Размещение с открытым привлечением инвесторов через СМИ;
  2. Размещение через фондовый рынок;
  3. Размещение без выхода на фондовый рынок среди частных инвесторов.
11. К денежным потокам по финансовой деятельности относятся
1. Денежные средства, полученные в погашение дебиторской задолженности;
  2. Денежные средства, полученные от продажи акций других предприятий;
  3. Денежные средства, полученные в виде кредита.
12. Чистый денежный поток, это
1. Сумма денежных потоков по инвестиционной и финансовой деятельности;
  2. Разность между поступлениями денежных средств и их оттоками;
  3. Сумма денежных потоков по операционной и финансовой видам деятельности.
13. Диверсификация инвестиционного портфеля:
1. представляет собой уменьшение числа составляющих инвестиционного портфеля с целью снижения инвестиционных рисков;
  2. представляет собой расширение или изменение числа составляющих инвестиционного портфеля с целью снижения инвестиционных рисков;
  3. это инвестиционная стратегия, направленная на повышение ликвидности инвестиционного портфеля.
14. Главной целью формирования инвестиционного портфеля организации являются:
1. обеспечение высоких темпов прироста капитала и повышения ликвидности инвестиционного портфеля;
  2. увеличение темпов прироста дохода и минимизация риска;
  3. обеспечение реализации инвестиционной стратегии организации путем подбора наиболее эффективных и безопасных объектов инвестирования.

### **Критерии оценки тестовых заданий**

**Зачтено** – обучающийся дал верные ответы на 50% и более процентов вопросов теста.

**Не зачтено** – обучающийся ответил верно менее чем на 50% вопросов теста.

**Надежда Игоревна Яшина**  
**Илья Михайлович Осколков**

**ПРИНЦИПЫ СОВРЕМЕННЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ**

**Учебно-методическое пособие**

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского»

603950, Нижний Новгород, пр. Гагарина, 23.

Подписано в печать 02.12.2020 . Формат 60x84 1/16.

Бумага офсетная. Печать офсетная. Гарнитура Таймс.

Усл. печ. л. 2,0. Заказ №90. Тираж 100 экз.

Отпечатано в типографии Нижегородского госуниверситета им. Н.И. Лобачевского  
603000, г. Нижний Новгород, ул. Большая Покровская, 37.