

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова
Высшая школа управления и инноваций



УТВЕРЖДАЮ

и.о.декана

/В.В.Печковская /

«12» февраля 2019 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ ОТРАСЛЯХ**

МАГИСТРАТУРА

27.04.05 "ИННОВАТИКА"

Форма обучения:

очная, очно-заочная

Рабочая программа рассмотрена и одобрена
Советом факультета

(протокол № 2, 12 февраля 2019 г.)

Москва 2019

Рабочая программа дисциплины (модуля) разработана в соответствии с самостоятельно установленным МГУ образовательным стандартом (ОС МГУ) для реализуемых основных профессиональных образовательных программ высшего образования по направлению подготовки / специальности 27.04.05 «Инноватика» (программы магистратуры) в редакции приказа МГУ от 30 декабря 2016 г.

Год (годы) приема на обучение: 2018, 2019.

- 1. Место дисциплины (модуля) в структуре ОПОП ВО:** *относится к общепрофессиональному блоку базовой части ОПОП ВО, реализуется на 1 году обучения.*
- 2. Входные требования для освоения дисциплины (модуля),** предварительные условия (если есть): освоение дисциплин магистратуры: «Моделирование и количественные методы анализа в бизнесе», «Управленческая экономика», «Стратегический менеджмент».
- 3. Результаты обучения по дисциплине (модулю),** соотнесенные с требуемыми компетенциями выпускников.

Компетенции выпускников, формируемые (полностью или частично) при реализации дисциплины (модуля):

УК-2. Готовность к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала.

УК-3. Готовность действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения.

ОПК-3. Способностью решать профессиональные задачи на основе философии, математических методов и моделей для управления инновациями, компьютерных технологий в инновационной сфере.

ОПК-4. Способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу.

ПК-3. Способностью произвести оценку экономического потенциала инновации, затрат на инновационный проект и осуществление инновационной деятельности в организации.

ПК-4. Способностью найти (выбрать) оптимальные решения при создании новой наукоемкой продукции с учетом требований качества, стоимости, сроков исполнения, конкурентоспособности и экологической безопасности.

Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю):

Знать:

- фундаментальные положения макроэкономики и теории отраслевых рынков;
- теоретические основы современных финансовых рынков;
- основные проблемы современной философии и подходов к их решению;

Уметь:

- использовать как управленческие, так и инструментальные инновации в области финансового управления компанией;
- анализировать и оценивать проблемы управления финансами в высокотехнологичных отраслях;
- применять инструментарий финансового менеджмента для оценки стоимости инновационной компании.
- обосновывать принятие долгосрочных финансовых решений высокотехнологических компаний, нацеленных на повышение своей стоимости.
- оценивать как краткосрочные результаты, так и стратегические горизонты финансового развития компании.

Владеть:

- навыками проведения финансовых расчётов и последующей экономической интерпретации полученных результатов;
- инструментарием оценки инновационных рисков компании;
- самостоятельно приобретать и использовать в практической деятельности новые знания и умения в области управления финансами высокотехнологической компании;

- навыками выявления инновационного потенциала методов финансового управления компанией,
- навыками построения оптимальной финансовой службы, адаптированной под специфику технологической отрасли.

Иметь опыт оценки стоимости инновационной компании, инновационных рисков, возникающих при осуществлении её деятельности.

4. Формат обучения: очная, очно-заочная.

5. Объем дисциплины (модуля) составляет 3 з.е., в том числе 30 академических часов, отведенных на контактную работу обучающихся с преподавателем, 78 академических часа на самостоятельную работу обучающихся.

6. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий.

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины (модуля), Форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)	Всего (часы)	В том числе			Самостоятельная работа обучающегося, часы (виды самостоятельной работы – эссе, реферат, контрольная работа и пр. – указываются при необходимости)
		Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем) Виды контактной работы, часы			
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа	Всего	
Тема 1. Теоретико-методологические основы финансового управления корпорацией Что такое финансовый менеджмент? Применение концепции альтернативных издержек в управлении финансами. Проблемы использования концепции альтернативных издержек в практике финансового управления. Альтернативные издержки и временная стоимость денег. Нобелевские лауреаты в области корпоративных финансов. История развитие финансового менеджмента с 1960-ых годов до начала 21 века. Перспективы развития корпоративных	13	1	2	3	10 Опрос (собеседование) Домашнее задание 1.

финансов на развитых рынках и в России.					
<p>Тема 2. Поток денежных средств компании как объект финансового анализа</p> <p>Прямой и косвенный методы построения денежного потока. Факторы, влияющие на величину денежного потока. Преимущества и недостатки показателей потока денежных средств в финансовом анализе деятельности компании. Анализ взаимосвязи прибыли, движения оборотного капитала и потока денежных средств. Оценка достаточности денежных средств для осуществления операционной и инвестиционной деятельности. Свободный денежный поток для технологических компаний. Структура денежных потоков компании на различных этапах жизненного цикла технологии.</p>	16	1	3	4	12 Опрос (собеседование) Домашнее задание 2.
<p>Тема 3. Основы оценки финансовых активов</p> <p>Принципы оценки основных финансовых активов. Методика оценки основных финансовых активов. Оценка стоимости купонной облигации. Оценка стоимости облигации с нулевым купоном. Проблемы оценки облигаций с переменным купоном. Оценка стоимости привилегированных акций. Цели инвестирования в акции: применение моделей дисконтированных дивидендных платежей. Модель Гордона. Предпосылки и ограничения модели Гордона. Постоянный будущий темп роста дивидендов: значение тезиса для современного финансового менеджмента.</p>	16	1	3	4	12 Реферат 1. Анализ ситуации 1 и 2.
<p>Тема 4. Риск и неопределенность в оценке финансовых активов</p>	15	1	2	3	12

<p>Классификация рисков. Измерение рисков. Систематический и несистематический риски. Теория Марковица. Значения диверсификации для управления рисками. Модель оценки долгосрочных активов компании, ее методологические предпосылки. Критика модели CAPM. Альтернативные подходы к оценке финансовых активов. Методы экспертного оценивания рисков. Нобелевские лауреаты 2013: Шиллер, Хансен, Фама. Гипотеза информационной эффективности рынков</p>					<p>Опрос (собеседование) Домашнее задание 3. Анализ ситуации 3.</p>
<p>Тема 5. Выбор ставки дисконтирования Методы определения ставки дисконтирования. Основное содержание модели оценки долгосрочных активов. Основные допущения модели. Способы расчета беты. Проблема нахождения премии за риск инвестиций в акции по сравнению с безрисковой ставкой. Разбор примеров нахождения премии за риск, определенной различными инвестиционными банками. Проблемы использования модели оценки долгосрочных активов в России. Преимущества и недостатки. Характеристика метода кумулятивного построения. Основные корректировки, учитываемые при расчете ставки дисконтирования. Границы применения метода кумулятивного построения. Для каких целей может использоваться ставка дисконтирования, рассчитанная с помощью метода. Методика использования кумулятивного построения в России. Расчет ставки дисконтирования.</p>	12	1	3	4	8 Реферат 2.

<p>Тема 6. Управление структурой капитала компании Деление источников финансирования на кратко- и долгосрочные. Структура капитала: собственные источники. Структура капитала: заемные и гибридные источники. Определение средневзвешенных затрат на капитал. Теорема Модильяни-Миллера. Особенности формирования и управления структурой капитала российских корпораций. Использование облигаций как источника финансирования деятельности высокотехнологических корпораций в России.</p>	19	2	5	7	12 Домашнее задание 4.
<p>Тема 7. Дивидендная политика Дивиденды как часть прибыли, направляемая акционерам. Теорема Модильяни Миллера о дивидендах. Агентская проблема. Сигнальная теория. Buy back (выкуп собственных акций компанией) для технологических компаний: причины и последствия.</p>	13	1	4	5	8 Домашнее задание 5.
<p>Промежуточная аттестация: экзамен</p>					4
<p>Итого</p>	108	30			78

7. Фонд оценочных средств (ФОС) для оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю)

7.1. Типовые контрольные задания или иные материалы для проведения текущего контроля успеваемости.

7.1.1 Темы курсовых работ

Курсовая работа по дисциплине «Финансовый менеджмент в высокотехнологичных отраслях» не предусмотрена.

7.1.2 Темы рефератов

Темы реферата 1:

1. Анализ применимости метода DCF для оценки стоимости акций сектора высокотехнологичных компаний.
2. Справедливая стоимость нематериальных технологических активов.

3. Модель диверсификации Марковиц-Шарп: применение для инновационных отраслей.
4. Теорема Модильяни-Миллера: проблемы применения на развитых финансовых рынках.
5. Применение модели Гордона для определения стоимости акций.

Темы реферата 2:

1. Проблемы применения модели CAPM для определения ставки дисконтирования на развивающихся рынках.
2. Выбор ставки дисконтирования на развивающихся рынках.

7.1.3 Вопросы для текущего контроля и самостоятельной работы студентов

1. Сущность финансового менеджмента.
2. Концепция альтернативных издержек в управлении финансами.
3. Проблемы использования концепции альтернативных издержек в практике финансового управления.
4. Альтернативные издержки и временная стоимость денег.
5. Нобелевские лауреаты в области корпоративных финансов.
6. История развития финансового менеджмента.
7. Перспективы развития корпоративных финансов на развитых рынках и в России.
8. Прямой и косвенный методы построения денежного потока.
9. Факторы, влияющие на величину денежного потока.
10. Преимущества и недостатки показателей потока денежных средств в финансовом анализе деятельности компании.
11. Анализ взаимосвязи прибыли, движения оборотного капитала и потока денежных средств.
12. Оценка достаточности денежных средств для осуществления операционной и инвестиционной деятельности.
13. Свободный денежный поток для технологических компаний.
14. Структура денежных потоков компании на различных этапах жизненного цикла технологии.
15. Принципы оценки основных финансовых активов.
16. Методика оценки основных финансовых активов.
17. Оценка стоимости купонной облигации.
18. Оценка стоимости облигации с нулевым купоном.
19. Проблемы оценки облигаций с переменным купоном.
20. Оценка стоимости привилегированных акций.
21. Особенности инвестирования в акции.
22. Модель Гордона, её предпосылки и ограничения модели Гордона.
23. Постоянный будущий темп роста дивидендов: значение тезиса для современного финансового менеджмента.
24. Классификация рисков.
25. Измерение рисков.
26. Систематический и несистематический риски.
27. Теория Г. Марковица.
28. Значения диверсификации для управления рисками.
29. Модель оценки долгосрочных активов компании, её методологические предпосылки. Критика модели CAPM.
30. Альтернативные подходы к оценке финансовых активов.
31. Методы экспертного оценивания рисков.
32. Гипотеза информационной эффективности рынков
33. Методы определения ставки дисконтирования.

34. Основное содержание модели оценки долгосрочных активов. Основные допущения модели.
35. Проблема нахождения премии за риск инвестиций в акции по сравнению с безрисковой ставкой.
36. Разбор примеров нахождения премии за риск, определенной различными инвестиционными банками.
37. Проблемы использования модели оценки долгосрочных активов в России.
38. Преимущества и недостатки.
39. Характеристика метода кумулятивного построения.
40. Основные корректировки, учитываемые при расчете ставки дисконтирования.
41. Границы применения метода кумулятивного построения.
42. Применение ставки дисконтирования.
43. Методика использования кумулятивного построения в России.
44. Расчет ставки дисконтирования.
45. Деление источников финансирования на кратко- и долгосрочные.
46. Структура капитала: собственные источники.
47. Структура капитала: заемные и гибридные источники.
48. Определение средневзвешенных затрат на капитал.
49. Теорема Модильяни-Миллера.
50. Особенности формирования и управления структурой капитала российских корпораций.
51. Использование облигаций как источника финансирования деятельности высокотехнологических корпораций в России.
52. Дивиденды как часть прибыли, направляемая акционерам.
53. Теорема Модильяни Миллера о дивидендах.
54. Агентская проблема.
55. Сигнальная теория.
56. Buy back (выкуп собственных акций компанией) для технологических компаний: причины и последствия.

7.1.4 Пример теста для контроля знаний обучающихся

Выберите правильные ответы (правильных ответов может быть несколько):

1. При расчете средневзвешенных затрат на капитал (WACC) не принимаются к расчету:
 - a. Нераспределенная прибыль.
 - b. Собственный капитал.
 - c. Облигации.
 - d. Кредиторская задолженность.
2. В структуре потока денежных средств на стадии дойной коровы операционный поток имеет знак:
 - a. Положительный.
 - b. Отрицательный.
 - c. Всегда ноль.
 - d. Нет однозначного ответа.
3. В модели Марковица диверсификация активов:
 - a. Снижает риск портфеля.
 - b. Увеличивает риск портфеля.
 - c. Снижает трансакционные издержки,
 - d. Увеличивает трансакционные издержки.
4. При расчете средневзвешенных затрат на капитал (WACC) не принимаются к расчету:
 - a. Конвертируемые облигации.
 - b. Бессрочные облигации.
 - c. Купонные облигации.

- d. Привилегированные акции.
- 5. В модели CAPM в качестве безрисковой доходности традиционно рассматриваются:
 - a. Купонные облигации.
 - b. Банковские облигации.
 - c. Государственные облигации.
 - d. Облигации МВФ.
- 6. Кривая срок – доходность (yield curve) обычно:
 - a. Доходность выше если срок выше.
 - b. Доходность ниже если срок выше.
 - c. Доходность выше, если дюрация отсутствует.
 - d. Доходность выше, если дисперсия отсутствует.
- 7. Реверсивная кривая срок – доходность (yield curve):
 - a. Доходность выше на более коротком сроке.
 - b. Доходность ниже на более коротком сроке.
 - c. Доходность выше накануне выплаты очередного купона.
 - d. Доходность выше на следующий день после выплаты очередного купона.
- 8. Агентская проблема И.Фишера:
 - a. Проблема отношения агента и принципала.
 - b. Проблема отношения кредиторов и собственников.
 - c. Проблема отношения мажоритарных и миноритарных акционеров.
 - d. Проблема отношения топ менеджмента и миноритарных акционеров.
- 9. В соответствии с моделью информационно эффективного рынка Ю.Фамы (EMH)
 - a. На рынке всегда присутствует инсайд.
 - b. На идеальном рынке невозможна торговля на инсайде.
 - c. На идеальном рынке максимальная прибыль достигается при торговле на инсайде.
 - d. На растущем рынке инсайд невозможен.
- 10. Теорема Модильяни Миллера приводит к выводу, что:
 - a. Стоимость фирмы не зависит от финансового рычага.
 - b. Стоимость фирмы зависит только от финансового рычага.
 - c. Стоимость фирмы максимальна при высоком долге.
 - d. Стоимость фирмы минимальна при высоком долге.
- 11. Стоимость фирмы это сумму будущих денег для:
 - a. Акционеров.
 - b. Кредиторов.
 - c. Стейкхолдеров.
 - d. Государства.
- 12. Процедура дисконтирования позволяет:
 - a. Определить будущую стоимость текущих денег.
 - b. Определить текущую стоимость будущих денег.
 - c. Определить текущую стоимость прошлых денег.
 - d. Определить прошлую стоимость будущих денег.
- 13. В модели Блэка Шоулза:
 - a. Премия по опциону выше при высокой волатильности.
 - b. Премия по опциону ниже при высокой волатильности.
 - c. Выше при более длинном сроке.
 - d. Выше при более коротком сроке.
- 14. При диверсификации портфеля:
 - a. Снижается риск систематический.
 - b. Снижается риск несистематический.
 - c. Снижается риск рыночный.
 - d. Снижается риск невозврата.

15. Бета коэффициент инновационных бизнесов обычно:
- Равен 1.
 - Ниже нуля.
 - Выше 1.
 - Равен 0.
16. Для фундаментальных активов риск:
- Создает стоимость.
 - Убивает стоимость.
 - Не влияет на стоимость.
 - Зависит от скорости роста стоимости актива.
17. Повышение дивидендных выплат:
- Всегда увеличивает стоимость акций.
 - Снижает стоимость акций.
 - Влияет неоднозначно на стоимость акций.
 - Приводит к росту заимствований.

7.1.5 Примеры домашнего задания

Домашнее задание 1. Значение показателя стоимость в управлении компанией при текущем развитии фондового рынка.

Домашнее задание 2. Анализ структуры денежных потоков компаний на разных стадиях жизненного цикла инновации.

Домашнее задание 3. Расчет волатильности, бета коэффициента для публичной компании. Расчет коэффициента Шарпа.

Домашнее задание 4. Расчет показателя WACC для публичной компании.

Домашнее задание 5. Анализ дивидендной политики российских компаний за последние 4 года.

Анализ ситуации 1. Оценка стоимости еврооблигаций РФ.

Анализ ситуации 2. Почему в России привилегированные акции не используются для привлечения инвестиций?

Анализ ситуации 3. Стремятся ли в настоящее время корпорации диверсифицировать виды бизнеса для управления рисками?

7.1.6 Примеры контрольной работы

В 1

- Рассчитать справедливую стоимость акции.
- Определить бета коэффициентам с помощью модели А. Дамодарана.
- Рассчитать свободный денежный поток.

В 2

- Определить премию за риск акции по предложенным данным ниже.
- Определить стоимость бессрочной облигации.
- Рассчитать дивидендную доходность акции.

В3

- Определить на какой стадии развития находится компания по структуре потока денежных средств.
- Определить справедливую стоимость привилегированной акции.
- Рассчитать средневзвешенные затраты на капитал.

7.2 Типовые контрольные задания или иные материалы для проведения промежуточной аттестации.

7.2.1. Вопросы к экзамену

1. Применение концепции альтернативных издержек в управлении финансами.
2. Проблемы использования концепции альтернативных издержек в практике финансового управления.
3. Альтернативные издержки и временная стоимость денег.
4. Работа Нобелевского лауреата Г. Марковица.
5. Вклад Модильяни и Миллера в современные корпоративные финансы.
6. Гипотеза информационной эффективности Ю. Фамы.
7. Модель CAPM У.Шарпа.
8. Критика модели CAPM .
9. Модель кумулятивного построения ставки дисконтирования.
10. Вклад Р. Шиллера в современные корпоративные финансы.
11. Проблема агентских отношений агента и принципала. И. Фишер .
12. История развитие финансового менеджмента с 1960-ых годов до начала 21 века.
13. Перспективы развития финансового менеджмента на развитых рынках.
14. Перспективы развития финансового менеджмента на развивающихся рынках.
15. Перспективы развития финансового менеджмента в высокотехнологических отраслях.
16. Факторы, влияющие на величину денежного потока.
17. Преимущества и недостатки показателей потока денежных средств и прибыли в финансовом анализе деятельности технологической компании.
18. Анализ взаимосвязи прибыли, движения оборотного капитала и потока денежных средств.
19. Свободный денежный поток для технологических компаний.
20. Структура денежных потоков компании на различных этапах жизненного цикла технологии.
21. Структура капитала: собственные источники.
22. Структура капитала: заемные и гибридные источники.
23. Определение средневзвешенных затрат на капитал. Теорема Модильяни-Миллера.
24. Особенности формирования и управления структурой капитала российских корпораций.
25. Классификация рисков. Измерение рисков. Систематический и несистематический риски.
26. Значения диверсификации для управления рисками технологической компании.
27. Модель оценки долгосрочных активов компании, ее методологические предпосылки.
28. Buy back (выкуп собственных акций компанией) для технологических компаний: причины и последствия.
29. Теорема Модильяни Миллера о дивидендах.
30. Факторы, определяющие долю прибыли на дивиденды как часть прибыли, направляемая акционерам.
31. Агентская проблема при выплате дивидендов. Сигнальная теория.

7.2.2. Примерные задачи к экзамену

1. Определить справедливую стоимость облигации если срок до погашения 5 лет, номинал 100, купонная ставка 7%, купон выплачивается поквартально. Требуемая норма доходности 11%
2. Определить чистый поток денежных средств если известно: капитальные вложения в НИОКР 100 млн руб., инвестиции в рабочий капитал 17 млн., чистая операционная прибыль 20 млн., амортизация нематериальный активов 2 млн. руб.

7.2.3. Пример итогового теста

- 1) При расчете средневзвешенных затрат на капитал (WACC) не принимаются к расчету:
 - a) Нераспределенная прибыль.
 - b) Собственный капитал.
 - c) Облигации.
 - d) Кредиторская задолженность.

- 2) В структуре потока денежных средств на стадии дойной коровы операционный поток имеет знак:
 - a) Положительный.
 - b) Отрицательный.
 - c) Всегда ноль.
 - d) Нет однозначного ответа.

- 3) В модели Марковица диверсификация активов:
 - a) Снижает риск портфеля.
 - b) Увеличивает риск портфеля.
 - c) Снижает трансакционные издержки.
 - d) Увеличивает трансакционные издержки.

- 4) При расчете средневзвешенных затрат на капитал (WACC) не принимаются к расчету:
 - a) Конвертируемые облигации.
 - b) Бессрочные облигации.
 - c) Купонные облигации.
 - d) Привилегированные акции.

- 5) В модели CAPM в качестве безрисковой доходности традиционно рассматриваются:
 - a) Купонные облигации.
 - b) Банковские облигации.
 - c) Государственные облигации.
 - d) Облигации МВФ.

- 6) Кривая срок – доходность (yield curve) обычно:
 - a) Доходность выше если срок выше.
 - b) Доходность ниже если срок выше.
 - c) Доходность выше, если дюрация отсутствует.
 - d) Доходность выше, если дисперсия отсутствует.

- 7) Реверсивная кривая срок – доходность (yield curve):
 - a) Доходность выше на более коротком сроке.
 - b) Доходность ниже на более коротком сроке.
 - c) Доходность выше накануне выплаты очередного купона.
 - d) Доходность выше на следующий день после выплаты очередного купона.

- 8) Агентская проблема И.Фишера:
 - a) Проблема отношения агента и принципала.
 - b) Проблема отношения кредиторов и собственников.
 - c) Проблема отношения мажоритарных и миноритарных акционеров.

- d) Проблема отношения топ менеджмента и миноритарных акционеров.
- 9) В соответствии с моделью информационно эффективного рынка Ю.Фамы (ЕМН):**
- На рынке всегда присутствует инсайд.
 - На идеальном рынке невозможна торговля на инсайте.
 - На идеальном рынке максимальная прибыль достигается при торговле на инсайте.
 - На растущем рынке инсайд невозможен.
- 10) В соответствии с моделью информационно эффективного рынка Ю.Фамы (ЕМН):**
- Российский рынок имеет высокую эффективность.
 - Российский рынок имеет среднюю эффективность.
 - Российский рынок имеет низкую эффективность.
 - Российский рынок имеет нестабильную эффективность.
- 11) Теорема Модильяни Миллера приводит к выводу, что:**
- Стоимость фирмы не зависит от финансового рычага.
 - Стоимость фирмы зависит только от финансового рычага.
 - Стоимость фирмы максимальна при высоком долге.
 - Стоимость фирмы минимальна при высоком долге.
- 12) Стоимость фирмы это сумму будущих денег для:**
- Акционеров.
 - Кредиторов.
 - Стейкхолдеров.
 - Государства.
- 13) Процедура дисконтирования позволяет:**
- Определить будущую стоимость текущих денег.
 - Определить текущую стоимость будущих денег.
 - Определить текущую стоимость прошлых денег.
 - Определить прошлую стоимость будущих денег.
- 14) В модели Блека Шоулза:**
- Премия по опциону выше при высокой волатильности.
 - Премия по опциону ниже при высокой волатильности.
 - Выше при более длинном сроке.
 - Выше при более коротком сроке.
- 15) В использовании метода DCF для определения стоимости фирмы необходимо:**
- Использовать чистую прибыль.
 - Использовать выручку.
 - Использовать дивидендные выплаты.
 - Использовать чистый поток денежных средств.
- 16) При диверсификации портфеля:**
- Снижается риск систематический.
 - Снижается риск несистематический.
 - Снижается риск рыночный.
 - Снижается риск невозврата.
- 17) Бета коэффициент инновационных бизнесов обычно:**
- Равен 1.

- b) Ниже нуля.
- c) Выше 1.
- d) Равен 0.

18) Для фундаментальных активов риск:

- a) Создает стоимость.
- b) Убивает стоимость.
- c) Не влияет на стоимость.
- d) Зависит от скорости роста стоимости актива.

19) Повышение дивидендных выплат:

- a) Всегда увеличивает стоимость акций.
- b) Снижает стоимость акций.
- c) Влияет неоднозначно на стоимость акций.
- d) Приводит к росту заимствований.

20) Главный фактор, создающий высокую стоимость технологических компаний это:

- a) Высокая дивидендная доходность.
- b) Малые удельные капитальные затраты.
- c) Высокие прогнозные темпы роста бизнеса.

ШКАЛА И КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ результатов обучения (РО) по дисциплине (модулю)

РО и соответствующие виды оценочных средств	Оценка	2	3	4	5
Знания <i>виды оценочных средств: устные и письменные опросы и контрольные работы, тесты.</i>		Отсутствие знаний	Фрагментарные знания	Общие, но не структурированные знания	Сформированные систематические знания
Умения <i>виды оценочных средств: практические домашние задания, написание и защита рефератов на заданную тему.</i>		Отсутствие умений	В целом успешное, но не систематическое умение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение (допускает неточности не принципиального характера)	Успешное и систематическое умение
Навыки (владения, опыт деятельности) <i>виды оценочных средств: практические домашние задания.</i>		Отсутствие навыков (владений, опыта)	Наличие отдельных навыков (наличие фрагментарного опыта)	В целом, сформированные навыки (владения), но используемые не в активной форме	Сформированные навыки (владения), применяемые при решении задач

8. Ресурсное обеспечение:

8.1.Перечень основной и дополнительной литературы

а) Основная литература:

1. Брег, С. Настольная книга финансового директора [Текст] / С. Брег. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2019. – 608с.
2. Брейли, Р., Майерс, С. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. [Текст] / Р. Брейли, М. Майерс. – М.: Олимп-бизнес, 2016, – 1008 с.
3. Бригхем Ю, Хьюстон.Дж. Финансовый менеджмент: экспресс-курс, пер. с англ. [Текст] / Ю. Бригхем, Дж.Хьюстон. – СПб.: Питер, 2016, – 544 с.
4. Никитушкина, И. В. «Корпоративные финансы»: 2-е изд., пер. и доп. [Текст] / И. В. Никитушкина. – М.: Издательство Юрайт, 2015, – 670 с.
5. Теплова, Т.В. Эффективный финансовый директор [Текст]/ Т.В. Теплова, – М.: Юрайт, 2017, – 507 с.

б) Дополнительная литература:

6. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов: пер. с англ. [Текст] / А. Дамодаран. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2011. – 1342 с.
7. Ивашковская, И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров: монография [Текст] / И.В. Ивашковская. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 432 с.
8. Ивашковская, И.В. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исслед. на развитых и развив. рынках: монография [Текст] / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 238 с.
9. Лимитовский, М.А., Паламарчук, В.П., Лобанова, Е.Н. Корпоративный финансовый менеджмент: [Текст] / М.А. Лимитовский, В.П. Паламарчук, Е.Н. Лобанова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 990 с.

8.2.Перечень лицензионного программного обеспечения (при необходимости)

MS Office

8.3.Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

ЭБС издательства «Лань» [учебные, научные издания, первоисточники, художественные произведения различных издательств; журналы] : сайт. – URL: <http://e.lanbook.com>.

ЭБС «Юрайт» [раздел «ВАША ПОДПИСКА: учебники и учебные пособия издательства «Юрайт»] : сайт. – URL: <https://www.biblio-online.ru/catalog/>.

8.4.Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости)

1. <https://cfjournal.hse.ru> – электронный журнал «Корпоративные финансы».
2. <https://fd.ru> – журнал «Финансовый директор».
3. <https://ru.investing.com> – текущая информация международных финансовых рынков.
4. <https://www.bloomberg.com> – информационное агентство «Блумберг».
5. <https://www.cfin.ru> – интернет проект «Корпоративный менеджмент».
6. <https://www.econ.msu.ru/elibrary> – электронная библиотека экономического факультета МГУ.
7. <https://www.mckinsey.com> – журнал «Вестник McKinsey».

8.5. Описание материально-технического обеспечения.

Для проведения образовательного процесса необходима аудитория, оборудованная компьютером и проектором, необходимыми для демонстрации презентаций.

9. Язык преподавания.

Русский.

10. Преподаватель (преподаватели).

Волков Юрий Владимирович, ст. преподаватель.

11. Автор (авторы) программы.

Волков Юрий Владимирович, ст. преподаватель.