

**ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**
Корпоративное управление и финансы

Код модуля
1149594

Модуль
Международная проектная деятельность

Екатеринбург

Оценочные материалы составлены автором(ами):

№ п/п	Фамилия, имя, отчество	Ученая степень, ученое звание	Должность	Подразделение
1	Ружанская Людмила Станиславовна	доктор экономических наук, доцент	Заведующи й кафедрой	Международной экономики и менеджмента

Согласовано:

Управление образовательных программ

И.Ю. Русакова

Авторы:

- Ружанская Людмила Станиславовна, Заведующий кафедрой, Международной экономики и менеджмента

1. СТРУКТУРА И ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ Корпоративное управление и финансы

1.	Объем дисциплины в зачетных единицах	3	
2.	Виды аудиторных занятий	Практические/семинарские занятия	
3.	Промежуточная аттестация	Зачет	
4.	Текущая аттестация	Контрольная работа	1
		Домашняя работа	1

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ (ИНДИКАТОРЫ) ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ Корпоративное управление и финансы

Индикатор – это признак / сигнал/ маркер, который показывает, на каком уровне обучающийся должен освоить результаты обучения и их предъявление должно подтвердить факт освоения предметного содержания данной дисциплины, указанного в табл. 1.3 РПМ-РПД.

Таблица 1

Код и наименование компетенции	Планируемые результаты обучения (индикаторы)	Контрольно-оценочные средства для оценивания достижения результата обучения по дисциплине
1	2	3
ПК-2 -Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, и социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды	З-1 - Знать способы подготовки и приемы выработки обоснованных организационно-управленческих решений П-1 - Владеть навыками реализации управленческих решений в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамической среды У-1 - Уметь оценивать принимаемые организационно-управленческие и финансовые решения с точки зрения их операционной и организационной эффективности и социальной значимости	Домашняя работа Зачет Практические/семинарские занятия

<p>ПК-5 - Умеет использовать метод анализа денежных потоков для моделирования и принятия решений, связанных с основными задачами корпоративных финансов: обоснованию инвестиционных проектов, разработке основных финансовых политик компании (дивидендной, финансовой и риск-менеджмента), оцениванию компаний</p>	<p>З-1 - Знать основные методы анализа денежных потоков для моделирования и принятия решений, связанных с основными задачами корпоративных финансов: обоснованию инвестиционных проектов, разработке основных финансовых политик компании (дивидендной, финансовой и риск-менеджмента), оцениванию компаний</p> <p>П-1 - Владеть методологией и инструментами анализа денежных потоков при моделировании и принятии решений, связанных с основными задачами корпоративных финансов: обоснованию инвестиционных проектов, разработке основных финансовых политик компании (дивидендной, финансовой и риск-менеджмента), оцениванию компаний</p> <p>У-1 - Уметь использовать эффективные методы анализа денежных потоков при моделировании и принятии решений, связанных с основными задачами корпоративных финансов: обоснованию инвестиционных проектов, разработке основных финансовых политик компании (дивидендной, финансовой и риск-менеджмента), оцениванию компаний</p>	<p>Зачет</p> <p>Контрольная работа</p> <p>Практические/семинарские занятия</p>
---	--	--

3. ПРОЦЕДУРЫ КОНТРОЛЯ И ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ В РАМКАХ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ В БАЛЬНО-РЕЙТИНГОВОЙ СИСТЕМЕ (ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ КАРТА БРС)

3.1. Процедуры текущей и промежуточной аттестации по дисциплине

1. Лекции: коэффициент значимости совокупных результатов лекционных занятий – не предусмотрено

Текущая аттестация на лекциях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по лекциям – не предусмотрено		
Промежуточная аттестация по лекциям – нет		
Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по лекциям – не предусмотрено		
2. Практические/семинарские занятия: коэффициент значимости совокупных результатов практических/семинарских занятий – 1.00		
Текущая аттестация на практических/семинарских занятиях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
<i>домашняя работа</i>	3,16	50
<i>контрольная работа</i>	3,16	50
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по практическим/семинарским занятиям– 0.50		
Промежуточная аттестация по практическим/семинарским занятиям–зачет		
Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по практическим/семинарским занятиям– 0.50		
3. Лабораторные занятия: коэффициент значимости совокупных результатов лабораторных занятий –не предусмотрено		
Текущая аттестация на лабораторных занятиях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по лабораторным занятиям -не предусмотрено		
Промежуточная аттестация по лабораторным занятиям –нет		
Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по лабораторным занятиям – не предусмотрено		

3.2. Процедуры текущей и промежуточной аттестации курсовой работы/проекта

Текущая аттестация выполнения курсовой работы/проекта	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
Весовой коэффициент текущей аттестации выполнения курсовой работы/проекта– не предусмотрено		
Весовой коэффициент промежуточной аттестации выполнения курсовой работы/проекта– защиты – не предусмотрено		

4. КРИТЕРИИ И УРОВНИ ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ

4.1. В рамках БРС применяются утвержденные на кафедре/институте критерии (признаки) оценивания достижений студентов по дисциплине модуля (табл. 4) в рамках контрольно-оценочных мероприятий на соответствие указанным в табл.1 результатам обучения (индикаторам).

Критерии оценивания учебных достижений обучающихся

Результаты обучения	Критерии оценивания учебных достижений, обучающихся на соответствие результатам обучения/индикаторам
Знания	Студент демонстрирует знания и понимание в области изучения на уровне указанных индикаторов и необходимые для продолжения обучения и/или выполнения трудовых функций и действий, связанных с профессиональной деятельностью.
Умения	Студент может применять свои знания и понимание в контекстах, представленных в оценочных заданиях, демонстрирует освоение умений на уровне указанных индикаторов и необходимых для продолжения обучения и/или выполнения трудовых функций и действий, связанных с профессиональной деятельностью.
Опыт /владение	Студент демонстрирует опыт в области изучения на уровне указанных индикаторов.
Другие результаты	Студент демонстрирует ответственность в освоении результатов обучения на уровне запланированных индикаторов. Студент способен выносить суждения, делать оценки и формулировать выводы в области изучения. Студент может сообщать преподавателю и коллегам своего уровня собственное понимание и умения в области изучения.

4.2 Для оценивания уровня выполнения критериев (уровня достижений обучающихся при проведении контрольно-оценочных мероприятий по дисциплине модуля) используется универсальная шкала (табл. 5).

Шкала оценивания достижения результатов обучения (индикаторов) по уровням

Характеристика уровней достижения результатов обучения (индикаторов)				
№ п/п	Содержание уровня выполнения критерия оценивания результатов обучения (выполненное оценочное задание)	Шкала оценивания		
		Традиционная характеристика уровня		Качественная характеристика уровня
1.	Результаты обучения (индикаторы) достигнуты в полном объеме, замечаний нет	Отлично (80-100 баллов)	Зачтено	Высокий (В)
2.	Результаты обучения (индикаторы) в целом достигнуты, имеются замечания, которые не требуют обязательного устранения	Хорошо (60-79 баллов)		Средний (С)
3.	Результаты обучения (индикаторы) достигнуты не в полной мере, есть замечания	Удовлетворительно (40-59 баллов)		Пороговый (П)

4.	Освоение результатов обучения не соответствует индикаторам, имеются существенные ошибки и замечания, требуется доработка	Неудовлетворитель но (менее 40 баллов)	Не зачтено	Недостаточный (Н)
5.	Результат обучения не достигнут, задание не выполнено	Недостаточно свидетельств для оценивания		Нет результата

5. СОДЕРЖАНИЕ КОНТРОЛЬНО-ОЦЕНОЧНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ

5.1. Описание аудиторных контрольно-оценочных мероприятий по дисциплине модуля

5.1.1. Практические/семинарские занятия

Примерный перечень тем

1. Современная концепция корпоративного управления и ее институциональные основы
 2. Теория корпоративного управления: проблема агентских отношений
 3. Корпоративная собственность и контроль, сделки слияний и поглощений
 4. Дивидендная политика корпорации
 5. Стоимость акций и структура капитала корпорации
 6. Раскрытие информации и стоимость корпорации
- LMS-платформа – не предусмотрена

5.2. Описание внеаудиторных контрольно-оценочных мероприятий и средств текущего контроля по дисциплине модуля

Разноуровневое (дифференцированное) обучение.

Базовый

5.2.1. Контрольная работа

Примерный перечень тем

1. Корпоративные конфликты и способы их разрешения в российской практике корпоративных отношений.
2. Смена высшего менеджмента и эффективность работы российских предприятий
3. Концентрация собственности на российских предприятиях и ее последствия.
4. Динамика структуры собственности российских промышленных предприятий.
5. Спрос на стандарты корпоративного управления на российских промышленных предприятиях в условиях кризиса.
6. Факторы повышения рыночной стоимости российских предприятий.
7. Факторы информационной открытости компаний.
8. Корпоративное управление в компаниях с госсобственностью.
9. Государственные корпорации: особенности функционирования.
10. Специфика корпоративного управления в вертикально интегрированных структурах (холдингах).

11. Эффективность работы института совета директоров в российских корпорациях, том числе независимых директоров.

12. Независимые директора в компаниях с госсобственностью.

13. Эффективность института независимых директоров.

14. Дивидендная политика российских корпораций: детерминанты и направления развития.

15. Взаимоотношение между советом директоров и менеджментом корпорации.

16. Корпоративное управление в российских компаниях зарубежом.

17. Корпоративный шантаж в российских компаниях.

18. Корпоративная социальная ответственность бизнеса: до и после кризиса.

19. Качество корпоративного управления и инвестиционная привлекательность российских компаний.

20. Корпоративное управление и эффективность работы компаний.

21. Отраслевые особенности корпоративного управления.

Примерные задания

Дайте определение отношения к риску в моделях Tirole (1988), Hart and Holmström (1987).

Покажите, что предпочтения избегающего риска агента описываются вогнутой ожидаемой функцией полезности.

Каким должен быть размер страхования в оптимуме для избегающего риска агента, докажите свой вывод.

Найдите оптимум при наблюдаемых усилиях агента.

Опишите формально контракт, выводящий работника на высокий уровень усилий, когда они ненаблюдаемы.

Найдите оптимум при ненаблюдаемых усилиях.

Определите издержки агентских отношений как потерю эффективности.

Выделите типы потерь эффективности при ненулевых издержках агентских отношений.

Пусть в модели начальник-подчиненный ненаблюдаемые начальником усилия подчиненного принимают два значения $e \in \{0,1\}$. Наблюдаемая прибыль – случайная величина, зависящая от усилий подчиненного, также может принимать два значения Profit $\{PrH, PrL\}$, $PrH > PrL$. Вероятность того, что прибыль будет высокой равна P_H , если $e=1$ и равна P_L , если $e=0$, $P_H > P_L$. Функция полезность подчиненного имеет вид $U = \sqrt{(W_0 + w)} - C(e)$, $C(0) = 0$. Найдите оптимальный уровень усилий и контракт $w(\text{Profit})$ при следующих значениях параметров: $PrH = 28$, $PrL = 7$, $P_H = 2/3$, $P_L = 1/3$, $C(1) = 1$, $W_0 = 4$.

Определите вероятности успеха и провала инвестиционного проекта при надлежащих и ненадлежащих усилиях, а также частные выгоды менеджера.

Сформулируйте условия положительной стоимости проекта ($NPV > 0$) при надлежащем поведении менеджера и отрицательной при ненадлежащем поведении.

Каким должен быть размер собственных средств менеджера, чтобы проект был реализован при отсутствии мониторинга (A – собственные средства, $I-A$ – заемные средства).

Аналитически определите условия активного мониторинга (ca – издержки активного мониторинга). При каких издержках мониторинга, малых или больших, область допустимых инвестиционных проектов расширяется по сравнению со случаем отсутствия мониторинга.

Аналитически определите условия пассивного мониторинга (c_p – издержки пассивного мониторинга). При каких издержках мониторинга, малых или больших, область допустимых инвестиционных проектов расширяется по сравнению со случаем отсутствия мониторинга.

Пусть вероятность больших усилий менеджера $P_h = 0,8$, вероятность малых усилий менеджера $P_l = 0,3$, прибыль фирмы при больших усилиях составляет $R = 100$, размер инвестиций $I = 65$, частные выгоды равны $B = 15$. Найти NPV проекта при ($e = b$) и NPV проекта при ($e = m$). Реализуем ли проект в обоих случаях?

Пусть в предыдущей задаче издержки активного мониторинга составляют $c_a = 5$, $a = b = 10$. Реализуем ли проект в данном случае. Сравните со случаем отсутствия мониторинга.

Пусть в предыдущей задаче издержки активного мониторинга составляют $c_p = 5$, а вероятности обнаружения отлынивания соответственно $Q_h = 0,9$ и $Q_l = 0,15$. Реализуем ли проект в данном случае. Сравните со случаем отсутствия мониторинга.

LMS-платформа – не предусмотрена

5.2.2. Домашняя работа

Примерный перечень тем

1. Базовая постановка проблемы агентских отношений. Ненаблюдаемые действия в условиях неопределенности и отвращения к риску

2. Ненаблюдаемые действия в условиях неопределенности и отвращения инвестора (собственника) к риску

3. Рационирование кредита в модели с ненаблюдаемыми действиями, неопределенностью и частными выгодами в модели J.Tirole (2001)

Примерные задания

Определите финансовые и нефинансовые выгоды менеджера в модели Jensen, Meckling, 1976.

Выведите бюджетное ограничение в случае 100% собственности.

Определите функцию полезности менеджера и обоснуйте ее выпуклость.

Дайте формальное описание оптимального выбора менеджера в случае 100% собственности.

Докажите, что с падением доли менеджеров в собственности (a) растет размер нефинансовых выгод менеджера (F).

Определите издержки агентских отношений как потерю эффективности.

Рассмотрите ограничения на рост фирмы при уменьшении доли менеджера за счет роста собственности внешних акционеров.

Пусть функция полезности менеджера имеет вид $U(F, V) = V + F\gamma$, где V и F – соответственно финансовая и нефинансовая выгода, γ принадлежит $(0, 1)$. Стоимость компании в случае нулевой нефинансовой выгоды менеджера фиксирована V_{\max} . Определите: бюджетное ограничение в модели Дженсена-Меклинга, оптимальный размер частных нефинансовых выгод, стоимость компании для случая, когда доля менеджера равна 100% ($a=1$), и для случая с внешним финансированием ($a<1$), определите значение функции полезности в точке оптимума, определите размер издержек агентских отношений для обоих случаев.

Пусть в задаче появляются дополнительные условия: V_0 – номинальная стоимость акций менеджера, V – номинальная стоимость акций внешнего акционера, $V_{\max} =$

$R(V+V_0)$, где R валовая доходность инвестиций. Найти такое γ и a , при которых стоимость компании максимальна.

Решите задачу для значения $V_0=5$, $R=1,2$, определите $\max(V)$.

LMS-платформа – не предусмотрена

5.3. Описание контрольно-оценочных мероприятий промежуточного контроля по дисциплине модуля

5.3.1. Зачет

Список примерных вопросов

1. 1. Понятие корпоративного управления, основы концепции корпоративного управления, участники корпоративных отношений.
2. 2. Методы сбора информации на уровне предприятия.
3. 3. Методы анализа и сбора качественной информации о предприятиях.
4. 4. Проблематика эмпирических исследований в области корпоративного управления и основные исследовательские центры.
5. 5. Природа агентских отношений собственника и менеджера.
6. 6. Модель агентских издержек Йенсена – Меклинга (Jensen, Meckling 1976) в отсутствии и при наличии мониторинга.
7. 7. Модель ненаблюдаемых действий менеджеров в условиях неопределенности и отвращения к риску (Tirole, 2001).
8. 8. Концентрация собственности.
9. 9. Рынок корпоративного контроля, слияния и поглощения.
10. 10. Модели структуры капитала, агентские издержки долга и собственности (Jensen, Meckling, 1976), «налоговый щит» (interest tax shield), «теория иерархии» (pecking order theory) (Myers, 2001), теория свободных денежных потоков (free cash flow theory) (Jensen, 1973).
11. 11. Рыночная стоимость компании.
12. 12. Дивидендная политика корпорации.
13. 13. Структура корпоративных отношений.
14. 14. Рейтинговые оценки качества корпоративного управления.
15. 15. Возникновение и специфические черты российских корпораций
16. 16. Внутренние механизмы корпоративного управления.
17. 17. Внешние механизмы корпоративного управления.
18. 18. Основные подходы к КУ: сложившиеся определения и концепции, участники корпоративных отношений.
19. 19. Место проблематики КУ в исследованиях по теории фирмы. Экономико-правовой подход к анализу КУ. Предложение и спрос на нормы КУ. Бизнес и государство как основные агенты развития норм КУ.
20. 20. Корпоративное законодательство: этапы его развития и основные особенности.
21. 21. Акция. Виды акций. Права акционеров в зависимости от типа акций и размера пакета.
22. 22. Обязательные и добровольные нормы КУ. Кодекс корпоративного поведения: содержание, влияние на деятельность компаний.

23. 23. Роль бизнеса, предпринимательских союзов и ассоциаций в разработке и поддержании норм хорошего КУ. Методы исследования данной области.
24. 24. Источники формирования корпораций в российской экономике. Особенности статистического наблюдения и возможности получения количественные оценок процессов формирования АО.
25. 25. Основные тенденции перераспределения акционерной собственности. Факторы и стимулы к перераспределению капитала. Особая роль массовой приватизации.
26. 26. Проблема эффективного собственника: постановка, методы эмпирического анализа, полученные результаты.
27. 27. Концентрация собственности и ее роль в КУ в компаниях. Предпосылки и последствия стремления к концентрации акционерного капитала. Методы анализа процессов концентрации собственности и ее влияния на деятельность компаний.
28. 28. Разнообразие моделей корпоративного контроля в российских компаниях, их эволюция. Факторы формирования и развития моделей контроля. Роль качественных методов в выявлении моделей.
29. 29. Собрание акционеров как механизм КУ: организация и компетенция. Реальная практика работы.
30. 30. Совет директоров как механизм КУ: формирование и компетенция. Состав и деятельность в практике работы компаний.
31. 31. Смена высшего менеджмента компаний: предпосылки, условия и последствия. Методы анализа смены менеджмента и его влияния на деятельность компаний.
32. 32. Формальные и неформальные внутрикорпоративные механизмы. Возможности и ограничения эмпирического анализа внутрикорпоративных отношений.
33. 33. Системы финансирования бизнеса. Основные источники развития российских компаний. Роль долевого и долгового финансирования. Методы статистического наблюдения и анализа инвестиционной активности.
34. 34. Дивидендная политика. Связь с системой финансирования и структурой собственности. Практика выплаты дивидендов. Факторы активизации дивидендной политики и интересы участников управления компанией.
35. 35. Состояние и перспективы развития российского фондового рынка. Интересы российских компаний и фондовый рынок. Развитие рынка корпоративных облигаций. ПРО российских компаний в России и за рубежом. Источники информации о фондовом рынке.
36. 36. Рынок корпоративного контроля и его функции в развитых и российской экономиках. Слияния и поглощения как инструмент передела собственности. Источники информации для анализа процессов слияний и поглощений.
37. 37. Банкротство как специфический механизм КУ в условиях переходной экономики России. Этапы развития института банкротства, возможные способы его использования, его функции в КУ.
38. 38. Интеграционные процессы в российской экономике. Влияние корпоративной интеграции на корпоративное управление в компаниях. Методы анализа фактора корпоративной интеграции.
39. 39. Понятие национальной модели КУ. Особенности складывающейся модели в российской экономике. Роль государства в формировании КУ.
40. 40. Перспективы развития института акционерной собственности и механизмов КУ в России в контексте интересов бизнеса и государства.

41. 41. Возможности статистического наблюдения и методов прикладных эмпирических исследований в анализе КУ на макро- и микро-уровнях. Проблема достоверности данных.

LMS-платформа – не предусмотрена

5.4 Содержание контрольно-оценочных мероприятий по направлениям воспитательной деятельности

Направления воспитательной деятельности сопрягаются со всеми результатами обучения компетенций по образовательной программе, их освоение обеспечивается содержанием всех дисциплин модулей.