



МИНОБРНАУКИ РОССИИ

**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»
(ФГБОУ ВО «НГУЭУ», НГУЭУ)**

Кафедра корпоративного управления и финансов

Пер. № 569 – 17/02

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ
КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)**

Направление: 38.04.08 Финансы и кредит

Направленность (профиль): Финансовый менеджмент

Новосибирск 2017

Методические указания по выполнению курсовой работы разработаны
Савельевой Мариной Юрьевной – канд. экон. наук, доц. кафедры корпоративного
управления и финансов

Методические указания по выполнению курсовой работы прошли экспертизу УМУ

Утверждено на заседании кафедры корпоративного управления и финансов
(протокол от «30» августа 2017 г. № 1).

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|----|
| РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ | 4 |
| РАЗДЕЛ 2. ИНСТРУКЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ | 4 |
| РАЗДЕЛ 3. ТРЕБОВАНИЯ К СТРУКТУРЕ И СОДЕРЖАНИЮ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ | 6 |
| РАЗДЕЛ 4. ПОКАЗАТЕЛИ, КРИТЕРИИ И ШКАЛА ОЦЕНКИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ | 21 |
| ПРИЛОЖЕНИЯ | 26 |

РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Целью курсовой работы является закрепление и проверка теоретических и практических знаний студентов, полученных при изучении дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».

Задачи, на которые направлено выполнение курсовой работы:

- проверка знаний теоретических основ курса «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»;
- проверка правильности применения на практике основных положений курса;
- оценка умения проводить сбор, систематизацию и обобщение новой информации о финансовых отношениях, механизме и управлении корпоративными финансами;
- проверка способности студентом осуществлять качественный и конструктивный анализ финансово-хозяйственной деятельности корпорации, определять оптимальную структуру капитала и средневзвешенную цену привлечения новых ресурсов;
- оценка возможностей студента правильно определять синергетический эффект от диверсификации или укрупнения бизнеса корпорации с помощью модели Гордона и других методов, формировать на их основе правильные выводы;
- проверка навыков оценки стоимости корпоративного контроля методом дисконтированного денежного потока (DCF), и, соответственно, принятия эффективного финансового решения в конкретной практической ситуации;
- оценка способностей студента правильно проводить определение стоимости компании на основе различного методического аппарата.

В данном разделе студент предлагает свое представление цели и задач курсовой работы, которую он будет выполнять.

РАЗДЕЛ 2. ИНСТРУКЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Выполняя курсовую работу, студенту необходимо показать умение правильно, кратко и четко излагать материал выбранной темы в соответствии с заданной структурой работы.

Процесс выполнения курсовой работы состоит из нескольких этапов: выбор темы, составление плана работы, отбор и подготовка материала, подготовка и оформление курсовой работы, проверка и защита курсовой работы.

Выбор темы курсовой работы

Тема курсовой работы определяется темой магистерской диссертации. Они должны быть идентичны. Тема охватывает круг проблем, исследуемых современным финансовым менеджментом корпоративных форм бизнеса и организаций. Студент обязательно должен известить преподавателя о выбранной теме в устной форме. Преподаватель должен знать название темы, выбранной студентом.

Составление плана работы

Принято считать, что любую работу следует начинать с составления подробного плана. Однако на начальном этапе очень сложно определить весь спектр подлежащих анализу вопросов. Поэтому целесообразно, уяснив цель работы, определить и зафиксировать в предварительном варианте плана общие направления исследования, обязательно согласовав их с научным руководителем, а по мере изучения литературы план детализировать.

В общем виде план работы включает: введение, основную часть, заключение, список использованных источников литературы, приложения.

Отбор и подготовка материала.

Одним из важных условий качества курсовой работы является умение находить источники информации по выбранной теме. Первоначально целесообразно изучить материал по теме работы в монографиях, затем в периодической литературе, индивидуальных и

коллективных научно-исследовательских работах, реферативных журналах, бюллетенях сигнальной информации, информационных изданиях, содержащих расширенные рефераты статей и публикаций. Материал не должен содержать общеизвестных истин, изложенных в учебниках и учебных пособиях. Необходимо представлять точки зрения, подходы конкретных авторов, научных школ, что обозначит значимость и ценность проведенного исследования.

Подготовка и оформление курсовой работы.

В процессе подготовки курсовой работы целесообразно придерживаться следующей последовательности:

1. Подбор необходимой литературы.
2. Непосредственная работа над собранным материалом (оценка и отбор подобранного материала, обобщение и представление отобранного материала для анализа в удобной форме).
3. Подготовка первого варианта курсовой работы (уточнение логической последовательности изложения отдельных параграфов и глав, компоновка отдельных параграфов, выводов и логических переходов от предыдущего параграфа к последующему, от предыдущей главы к следующей).
4. Подготовка второго варианта курсовой работы (редактирование написанного текста, проверка соответствия названия отдельных глав и параграфов их содержанию, уточнение последовательности изложения отдельных параграфов и выводов по ним, написание окончательного варианта курсовой работы).

Работа включает в себя титульный лист (прилож. 1), оглавление с указанием начальных страниц разделов работы (введение, главы и параграфы, заключение, список использованной литературы, приложения). Порядок оформления работы приводится ниже. В конце работы оставляется чистый лист для письменной рецензии руководителя.

Порядок проверки и защиты курсовой работы

Подготовленная курсовая работа сдается студентом на кафедру. Где она регистрируется в специальном журнале. Руководитель работы проверяет работу. По результатам проверки пишется рецензия, где должно быть сделано заключение о соответствии работы предъявляемым требованиям. На основе этого заключения преподавателем делается вывод: о допуске или не допуске курсовой работы к защите.

РАЗДЕЛ 3. ТРЕБОВАНИЯ К СТРУКТУРЕ И СОДЕРЖАНИЮ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Структура курсовой работы:

Титульный лист

Оглавление

Введение. Введение включает в себя оценку современного состояния решаемой проблемы, обоснование актуальности выбранной темы, дается краткий обзор публикаций по рассматриваемой проблеме, также здесь указывается цель исследования, которая уточняется 4-5 задачами. Обычно решению каждой задачи соответствует параграф работы. Формулировка целей и задач в основном начинается со слов – изучить, исследовать, определить, описать, провести анализ, оценить и т.п. Введение целесообразно написать после того, когда будет завершена работа над текстом. Это позволит лучше отразить в нем содержание вашей работы.

Основная часть освещает существо и основные результаты исследования. Она

разделяется на логически соподчиненные элементы – главы, параграфы, пункты. Название глав, параграфов должны иметь логическую и лаконичную форму и раскрывать выбранную тему, не выходя за ее пределы. Специфика темы будет предопределять логическое строение структуры основной части курсовой работы.

Структура курсовой работы должна состоять из трех глав:

В первой главе – *теоретической* - содержатся теоретические аспекты объекта или явления, выбранного для изучения в магистерской диссертации, исследуются методологические основы, основные понятия и элементы знаний, такие как закономерности, инструментарий, методы, модели. Эта часть курсовой работы выполняется по результатам изучения литературы, в виде аналитического обзора собранной информации. Теоретическая глава структурируется по параграфам. Теоретическая часть должна раскрываться в рамках следующих пунктов:

- рассмотрение предмета исследования или явления, обзор существующих определений, подходов, положений, принципов, схем, моделей, законов в области изучения данного предмета (финансового явления), анализ степени изученности предмета, проведение критического анализа существующих авторских позиций;
- изучение методического инструментария, методических подходов, методик оценки (оценки эффективности и т.п.) изучаемого предмета (явления); установка общих основ в разных методиках и различий при исследовании одного и того же объекта, их достоинств и недостатков. Здесь в зависимости от темы магистерской диссертации можно рассмотреть методический аппарат оценки дебиторской и кредиторской задолженности предприятия, финансового анализа фирмы, механизма кредитования компаний, формирования структуры затрат на продукцию и т.д. Также следует привести точку зрения, подход, которых придерживается непосредственно автор курсовой работы, их обоснование.

Анализ точек зрения авторов на выбранную тему необходимо делать корректно с указанием ссылок. Ссылка может оформляться двумя способами:

1. Внизу страницы в следующем виде:

1. Бригхем Ю., Гапенски О.Л. Финансовый менеджмент. –СПб.: «Высшая школа экономики». 1997. – 125с. –С.456.

2. По тексту с указанием номера издания, приведенного в списке используемой литературы и номера страницы, с которой получена цитата. Данная информация заключается в квадратные скобки. Например - [25,85].

Здесь также приводятся результаты анализа существующего законодательства по выбранной теме.

Во второй главе – *аналитической* - студент самостоятельно выбирает любую реально существующую корпоративную организацию, холдинг или группу компаний (исследование двух одинаковых организаций в одной группе не допускается), в дальнейшем необходимо будет исследовать финансовую архитектуру этой корпоративной структуры, оценить синергетический эффект от поглощения ею другой компании и сделать вывод о целесообразности такого финансового решения.

Задания для второй главы единые для всех студентов, но объекты исследования (корпоративные организации) у всех будут разные. Назначением такого подхода является выработать у студента практические навыки анализа финансовой структуры крупных компаний и оценки целесообразности диверсификации и укрупнения их бизнеса, что является одной из основных целей курса «Корпоративные финансы». Не могут выступать объектами исследования в данной курсовой работе коммерческие банки, страховые компании, бюджетные организации. Это обусловлено тем, что данные организации имеют иные планы бухгалтерских счетов и принципы бухгалтерского учета, что будет существенно препятствовать выполнению курсовой работы согласно данным методическим указаниям.

Для выполнения практической части курсовой работы студенту необходимо будет получить бухгалтерский баланс организации, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств. Документы финансовой отчетности должны быть представлены за три

года.

Вторая глава состоит из трех параграфов:

2. Исследование и анализ финансовой архитектуры корпорации.

2.1. Характеристика корпоративной структуры бизнеса.

2.2. Анализ внутренней финансовой среды

2.3. Оценка средневзвешенной цены привлекаемого заемного и собственного корпоративного капитала

Задания для второй главы.

2.1. Характеристика корпоративной структуры бизнеса

Выберете корпоративную структуру бизнеса для исследования, которую Вы достаточно хорошо знаете и которую можете обследовать. Также выбор организации можно обосновать дальнейшим исследованием данного экономического субъекта в магистерской диссертации студента и в практической деятельности после окончания вуза.

Приведите ее название, форму собственности, бизнес-направления деятельности, отрасли, в которых функционирует компания. Опишите характер и технологии производства, виды производимой продукции.

Дайте характеристику финансовой архитектуры компании, оцените финансовые отношения и финансовый механизм. Рассмотрите центры формирования финансовых потоков и направления их перераспределения, сделайте вывод о целесообразности организации финансовых потоков.

2.2. Анализ внутренней финансовой среды

В этом параграфе необходимо провести анализ внутренней финансовой среды корпорации.

1. Изучите отчет о прибылях и убытках, годовой бухгалтерский баланс и отчет о движении денежных средств корпорации за три года.

Оцените состояние и структуру имущества компании, оборотных средств, источников привлечения средств, а также баланса в целом.

Соотнесите собственный и заемный капитал. Изучите состояние и структуру заемных средств и их срочность. Определите влияние изменения общей величины заемных средств на рыночную стоимость акций фирмы. Исследуйте структуру собственного капитала и характер его изменения за отчетный год.

Определите изменения в статьях бухгалтерского баланса в разбивке на источники и использование средств (актив и пассив).

Руководствуясь отчетом о прибылях и убытках, проведите анализ динамики и структуры доходов и расходов, полученных компанией за отчетный год, а также направлений использования валовой прибыли.

Оцените размер денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия и уровень конвертируемости других активов. Проведите анализ движения денежных средств от основной, инвестиционной и финансовой деятельности. Оцените свободный денежный поток компании (Free cash flow) и выявите резервы его увеличения.

В процессе анализа документов финансовой отчетности выясняйте причинно-следственные связи между отдельными статьями, т.е. причины и последствия, которые повлекли изменения в статьях баланса, отчета о прибылях и убытках и отчета о движении денежных средств.

Проведите горизонтальный, вертикальный, сравнительный анализы финансовой отчетности компании.

Результаты горизонтального анализа (оценки изменения статей бухгалтерского баланса в динамике за отчетный год) оформите в виде таблицы 1.

Таблица 1.

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса

| Статьи баланс а | На 01.01.10 | | На 01.01.11 | | Измене- ния | На 01.01.10 | | Измен ения | На 01.01.11 | | Измене ния |
|-----------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|--|----------------|------------------------------------|--|---------------|---|---------------------------------------|---------------|
| | Абс олю тное знач ение | От но си те ль- но е зн ач ен ие | Абс олю тное знач ение | От но си те ль- но е зн ач ен ие | | Абс олю тное знач ение | Отн осит ель- ное знач ение | | Абс олю т- ное знач ение | Относ итель ное знач ение | |
| | | | | | | | | | | | |

Результаты вертикального анализа (оценки структурных изменений активной и пассивной частей баланса за отчетные периоды) оформите в виде таблицы 2.

Таблица 2.

Вертикальный анализ бухгалтерского баланса

| Статьи баланса | На 01.01.10 (в процента х) | На 01.01.11 (в процента х) | Измене ния | На 01.01.10 (в процента х) | Измене ния | На 01.01.11 (в процента х) | Измене ния |
|-------------------|--|--|---------------|--|---------------|--|---------------|
| | | | | | | | |

2. Проведите анализ ликвидности, управления активами, управления источниками средств, рентабельности, рыночной активности, финансовой устойчивости и потенциального банкротства вашего предприятия, используя методику, предложенную А. Шереметом.

Определите тип финансовой устойчивости компании (абсолютная, нормальная, предкризисная или кризисная).

Необходимые коэффициенты рассчитайте на начало и конец отчетного периода, оцените изменение их значений, сравните, где это возможно, с нормативами или среднеотраслевыми значениями. Данные расчеты можно представить в виде таблицы 3.

Таблица 3.

Основные финансовые коэффициенты

| Назван ие коэффи циента | Значение коэффи- циента на 01.01.10 | Значение коэффи- циента на 01.01.11 | Изм енен ие знач ения коэф фиц иент а | Значение коэффи- циента на 01.01.10 | Изм енен ие знач ения коэф фиц иент а | Значение коэффи- циента на 01.01.11 | Измен ение знач ения коэфф ициен та | Нормат ивное (средне отрасле вое) значени е коэффи циента |
|----------------------------------|--|--|---|--|---|--|---|---|
| | | | | | | | | |

Сделайте выводы из анализа хозяйственной деятельности предприятия, проведенного с помощью коэффициентов.

3. На основе проведенных исследований сформулируйте обобщающие выводы о динамике финансового состояния корпорации за три обследуемых года.

2.3. Оценка средневзвешенной цены привлекаемого заемного и собственного корпоративного капитала

1. Для выполнения третьей главы (определения целесообразности диверсификации и укрупнения бизнеса) необходимо во второй главе оценить стоимость привлечения ресурсов из различных источников. Проведите оценку долгосрочных банковских ссуд, корпоративных облигаций, финансового лизинга. Определите стоимость дополнительного выпуска обыкновенных акций корпорации и ее нераспределенной прибыли.

Учтите, что формула расчета стоимости банковского кредита, приведенная в таблице 4, в условиях России применима с особенностями. Выясните, в каком размере банковскую кредитную ставку можно отнести на себестоимость продукции предприятия – заемщика, а какая часть ставки выплачивается из чистой прибыли заемщика (см. Положение о составе затрат). Если процентная ставка по долгосрочной ссуде превышает установленный размер, цена источника увеличивается на размер этого превышения.

Анализ стоимости источника «нераспределенная прибыль» можно провести с помощью оценки доходности финансовых активов (САРМ), дисконтированного денежного потока или метода «доходность облигаций фирмы плюс премия за риск». В случае если компания выпускает облигации или предполагает выпускать, то следует воспользоваться методом «доходность облигации фирмы плюс премия за риск», если компания не выпускает облигации – то методом САРМ или моделью Гордона. Если в результате расчетов определилось, что цена нераспределенной прибыли ниже стоимости других источников финансирования или среднерыночной доходности акций и облигаций или компания не выпускает акции и облигации, то цену этого источника следует определить как среднерыночную доходность акций других компаний на рынке. Цена нераспределенной прибыли компании должна превышать стоимость всех других источников, а также среднерыночную доходность акций и облигаций, иначе акционеры предпочтут извлечь нераспределенную прибыль и вложить ее в другие, более доходные сферы бизнеса. Если предполагается, что в будущем компания будет нести убытки, то цену нераспределенной прибыли определять не нужно.

Механизмы расчетов представлены в таблице 4.

Таблица 4.

Расчет стоимости различных источников капитала

| Название коэффициента | Механизм расчета |
|--|---|
| Стоимость долгосрочных банковских ссуд | $K_b = \frac{P * (1 - N)}{1 - R} + \Delta, \text{ где}$ <p> K_b - стоимость заемного капитала, привлекаемого в форме долгосрочного банковского кредита, % P - ставка процента за банковский кредит, % N - ставка налога на прибыль R - уровень расходов по привлечению банковского кредита Δ - разница между номинальной и банковской кредитной ставкой и P </p> |
| Стоимость выпуска корпоративных облигаций | $K_o = \frac{(S * h)}{H * (1 - R_o)}, \text{ где}$ <p> h - купонная ставка, % </p> |
| Стоимость финансового лизинга | $K_l = \frac{(L - A) * (1 - N)}{1 - R_l}, \text{ где}$ <p> K_l - стоимость заемного капитала, привлекаемого на условиях финансового лизинга, % L - годовая лизинговая ставка, % N - ставка налога на прибыль, доля R_l - уровень расходов по привлечению лизинга к стоимости этого актива, доля A - норма амортизации в лизинговой ставке </p> |
| Стоимость источника «нераспределенная прибыль» методом оценки доходности финансовых активов | $K_p = DR + (D_p - DR) * \beta_i, \text{ где}$ <p> K_p - стоимость источника "нераспределенная прибыль", DR - безрисковая доходность, D_p - ожидаемый рыночный доход, β_i - коэффициент i-ой акции фирмы. </p> |
| Стоимость источника «нераспределенная прибыль» методом дисконтированного денежного потока (доходность растет в постоянном темпе) | $K_p = (D_o * 100 / Z_p) + m, \text{ где}$ <p> m - темп прироста дивидендов (принимаются постоянными). </p> |

| | |
|---|---|
| Стоимость источника «нераспределенная прибыль» методом «доходность облигаций плюс премия за риск» | $K_p = K_o + \text{Премия за риск}$ |
| Стоимость эмиссии простых акций | $K_a = Da \cdot 100 / Ma \cdot (1 - Ra)$, где <i>K_a</i> - стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии простых акций, <i>Da</i> - сумма дивидендов, предусмотренных к выплате, <i>Ma</i> - рыночная цена обыкновенных акций, <i>Ra</i> - расходы на размещение выпущенных акций. |
| Средневзвешенная цена капитала | $WACC = K_b \times V_b + K_l \times V_l + K_s \times V_s + K_a \times V_a + K_k \times V_k + K_o \times V_o$, где WACC - средневзвешенная цена капитала, <i>K_b</i> , <i>K_l</i> , <i>K_s</i> , <i>K_a</i> , <i>K_k</i> , <i>K_o</i> - стоимость конкретного элемента капитала, <i>V_b</i> , <i>V_l</i> , <i>V_s</i> , <i>V_a</i> , <i>V_k</i> , <i>V_o</i> - удельный вес отдельных элементов капитала в общей сумме |

5. Для примера общие стандарты для значений β -коэффициента приведены в таблице

Таблица 5.

Общие стандарты для значений β -коэффициента

| Значение β -коэффициента | Размер риска |
|--------------------------------|---|
| 0 | Доход от ценной бумаги не зависит от риска (безрисковая ценная бумага – казначейская облигация) |
| 0,5 | Ценная бумага реагирует в половину стоимости на изменение риска ценных бумаг |
| 1 | Ценная бумага реагирует полностью на изменение рынка ценных бумаг |
| 2 | Ценная бумага вдвойне реагирует на изменение рынка ценных бумаг |

Если компания является обществом с ограниченной ответственностью, то вместо цены обыкновенных и привилегированных акций рассчитывается цена собственного капитала (как цена привлечения дополнительных долей или паев собственников) как среднерыночная доходность акций других компаний на рынке. Т.е. предполагается, какую цену вы должны заплатить собственникам, за то, чтобы они не направляли свои свободные ресурсы в другие, более доходные сферы бизнеса. Для этого вы должны предложить им цену за дополнительное вложение собственного капитала в вашу компанию несколько выше, чем среднерыночная доходность акций других компаний на рынке.

2. Основываясь на эффекте финансового рычага и факторах, влияющих на структурное соотношение элементов собственных и заемных средств, методом подбора определите оптимальную структуру капитала для вашей компании.

Эффект финансового рычага:

$$L = (1 - n) \times (Ra - \bar{P}) \times Z / C, \quad \text{где}$$

L – эффект финансового левверидж,

n – ставка налога на прибыль, в долях,

Ra – валовая рентабельность активов (ввалова прибыль до налогообложения / активы)

\bar{P} – средняя процентная ставка по привлеченным средствам,

Z – сумма заемного капитала,

C – сумма собственного капитала.

Оптимальная структура капитала должна быть подобрана так, чтобы она обеспечила:

- 1) максимальную стоимость фирмы и минимальную средневзвешенную цену капитала,
- 2) приемлемый уровень эффекта финансового леввериджа в соответствии с рыночной ситуацией, конкурентной позицией и стратегическими ориентирами компании.

Также необходимо учесть факторы, влияющие на структурное соотношение элементов собственных и заемных средств. В качестве таких факторов следует рассмотреть цену привлечения ресурсов из различных источников, норму амортизационных отчислений (использование метода ускоренной амортизации), допустимую собственниками и инвесторами величину заемных средств, опасение появления новых собственников, страх потери контроля над корпорацией, условие финансовой устойчивости предприятия, соотношение активов и пассивов компании по срокам, условия привлечения ресурсов (срок, условия возврата, требования к гарантии возврата и т.д.), наличие специальных резервных возвратных фондов.

3. Вычислите средневзвешенную цену капитала компании (Таблица 6). При определении удельных весов отдельных элементов капитала в общей сумме учтите, что компания стремится достичь оптимальной структуры капитала, рассчитанной ранее.

Таблица 6.

Группировка результатов поэлементной оценки стоимости капитала для проведения расчета средневзвешенной его стоимости

| Показатели | Элементы капитала, выделенные в процессе оценки | | | | | | |
|---|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Стоимость отдельных элементов капитала, % | K_b | K_l | K_s | K_a | K_k | K_o | K_p |
| Удельный вес отдельных элементов капитала в общей сумме, доля | V_b | V_l | V_s | V_a | V_k | V_o | V_p |

3. Сделайте обобщающие выводы по второй главе.

При написании практической части следует использовать тексты лекций по этому курсу.

Содержание третьей главы – рекомендательной – базируется на расчетной части и принятии обоснованного финансового решения относительно целесообразности диверсификации и

укрупнения бизнеса.

Третья глава состоит из трех параграфов:

3. Исследование и анализ синергетического эффекта от расширения бизнеса.

3.1. Оценка эффекта синергии от диверсификации или укрупнения бизнеса с помощью модели Гордона или другой методики.

3.2. Анализ целесообразности расширения бизнеса с помощью динамики финансовых коэффициентов.

3.3. Оценка стоимости корпоративного контроля.

Задания для третьей главы.

3.1. Оценка эффекта синергии от диверсификации или укрупнения бизнеса с помощью модели Гордона.

1. Методом дисконтированного денежного потока (DCF) оцените эффект синергии от поглощения (слияния) вашей корпорацией другой компании (компаний), рассмотренной другими студентами в вашей студенческой группе, и сделайте вывод о целесообразности укрупнения вашего бизнеса таким способом. Процедура оценки эффекта от поглощения проводится в рамках следующей процедуры:

А) Проведите независимую оценку рыночной стоимости вашей компании методом DCF со ставкой дисконтирования, равной WACC, рассчитанной во второй главе курсовой работы. Также другим студентом (студентами) проводится оценка рыночной стоимости компании (компаний), с которыми вы планируете осуществить слияние. Используйте следующие формулы:

$$FCFa = EBITa * (1 - Tax), \text{ где}$$

$FCFa$ – чистая прибыль компании А;

$EBITa$ – валовая прибыль компании А;

Tax – налоговая ставка.

(1)

$$Va = \frac{FCFa * (1 + REBITa)}{WACCa - REBITa}, \text{ где}$$

Va – рыночная стоимость компании А;

$FCFa$ – чистая прибыль компании А;

$REBITa$ – ожидаемый рост валовой прибыли компании А;

$WACCa$ – средневзвешенная цена привлекаемого капитала компании А;

(2)

Пример:

Происходит слияние компаний А и В. Оцените эффект синергии. Исходные данные:

| Параметры | Компания А | Компания В |
|--|------------|------------|
| Доходы (выручка) | 10000 | 5000 |
| Операционные расходы (себестоимость продукции) | 8000 | 3400 |
| ЕБИТ | 2000 | 1600 |
| Ожидаемый рост ЕБИТ | 4% | 6% |
| WACC | 9% | 10% |
| Налоговая ставка | 50% | 50% |

Решение:

$$FCFa = 2000 * (1 - 0,5) = 1000$$

$$FCFb = 1600 * (1 - 0,5) = 800$$

Тогда стоимость компаний по формуле Гордона будет равна:

$$V_a = (1000 * (1 + 0,04)) / (0,09 - 0,04) = 20800$$

$$V_b = (800 * (1 + 0,06)) / (0,1 - 0,06) = 21200$$

В) Оцените стоимость объединенной компании без учета синергии как результат простого сложения рыночных стоимостей компаний.

Пример: $V_a + b = 20800 + 21200 = 42000$ (без учета синергии).

С) Оцените рыночную стоимость компании с учетом синергетического эффекта на основе: 1) ожидаемого снижения операционных издержек и 2) ожидаемого роста ЕВГТ.

Пример: 1) оценка рыночной стоимости объединенной компании с учетом синергии на основе планируемого снижения операционных расходов с 76% (Себестоимость/Выручка = 11400/15000) до 70% дохода. Расчет показателей объединенной компании приведен в таблице:

| Параметры | Без синергии | С учетом синергии |
|--|-------------------|----------------------|
| Доходы (выручка) | 15000=10000+5000 | 15000 |
| Операционные расходы (себестоимость продукции) | 11400=8000+3400 | 10500=15000*70%/100% |
| ЕВГТ | 3600=2000+1600 | 4500=15000-10500 |
| Ожидаемый рост ЕВГТ* | 5% | 5% |
| WACC** | 9,5% | 9,5% |
| V, стоимость компании | 42000=20800+21200 | 52500*** |

- Рассчитывается как средневзвешенная:
- Ожидаемый рост ЕВГТ = $4\% * (20800/42000) + 6\% * (21200/42000) = 5\%$
- ** WACC = $9\% * (20800/42000) + 10\% * (21200/42000) = 9,5\%$
- V, стоимость компании*** рассчитывается с использованием формул 1 и 2.

Д) Оцените стоимость синергии как разницу между рыночной стоимостью объединенной компании с учетом эффекта синергии и без учета такового.

Пример: $V_a = 52500 - 42000 = 10500$.

2) оценка рыночной стоимости объединенной компании с учетом синергии на основе планируемого роста прибыли ЕВГТ до 6%. Расчеты приведены в таблице:

| Параметры | Без синергии | С учетом синергии |
|--|-------------------|-------------------|
| Доходы (выручка) | 15000=10000+5000 | 15000 |
| Операционные расходы (себестоимость продукции) | 11400=8000+3400 | 11400 |
| ЕВГТ | 3600=2000+1600 | 3600 |
| Ожидаемый рост ЕВГТ | 5% | 6% |
| WACC | 9,5% | 9,5% |
| V, стоимость компании | 42000=20800+21200 | 54514* |

V, стоимость компании* рассчитывается с использованием формул 1 и 2.

Д) Оцените стоимость синергии как разницу между рыночной стоимостью объединенной компании с учетом эффекта синергии и без учета такового.

Пример: $V_a = 54514 - 42000 = 12514$.

Таким образом, только те варианты поглощений и слияний экономически эффективны, которые обеспечивают прирост рыночной стоимости объединенной компании

по сравнению с суммой стоимостей отдельно взятых компаний или сокращают стоимость капитала объединенной компании:

$$V_{a+b} > V_a + V_b$$

Е) Определите максимально допустимую цену покупаемой (поглощаемой) компании.

$$\text{Эффект от слияния (поглощения)} = V_{a+b} - (V_a + V_b).$$

Затраты, связанные с реализацией такого проекта = $P_b - V_b$, где

P_b – цена компании В, V_b – ее рыночная стоимость.

Приравнявая эффект к затратам, получаем формулу максимально допустимой цены покупки компании В:

$$\text{Max } P_b = V_{a+b} - V_a.$$

Пример: $V_a = 20800$, $V_b = 21200$, $V_{a+b} = 52500$, тогда

$$\text{Max } P_b = 52500 - 20800 = 31700.$$

При покупке компании В по максимальной цене весь эффект синергии достается акционерам компании В. Следовательно, реальная цена сделки должна быть меньше из расчета разделения эффекта между акционерами обеих компаний.

Ф) Определите форму оплаты - денежными средствами или акциями компании покупателя, дополнительно выпущенными к ранее размещенным или находящимся у нее на балансе.

Максимальное количество акций, которое компания А (поглощающая) должна выпустить, чтобы предложить акционерам компании В в обмен на их акции, определяется по формуле:

$$\frac{\Delta N_a}{N_a + \Delta N_a} V_{a+b} = \text{max } P_b, \text{ где}$$

N_a – количество акций, выпущенных компанией А,

ΔN_a – максимальное количество акций, которое (3)

компания А должна выпустить для предоставления их акционерам компании В.

Пусть $N_a = 1000000$ акций, $N_b = 2000000$ акций, $V_{a+b} = 52500$, $\text{Max } P_b = 31700$. Тогда, используя формулу (3) рассчитываем $\Delta N_a = 1500000$ акций. Доля акционеров компании В = $1500000/2500000 = 60\%$, составит $0,6 * 52500 = 31700$. или $31700/2000 = 15,85$ руб. за 1 акцию компания А выкупает старые акции компании В.

Варианты поведения компании А:

- 1) оплатить денежными средствами от 21200 до 31700;
- 2) продажа акций акционерам компании В на сумму от 21200 до 26250 ($52500 * 0,5 = 50\% V_{a+b}$). Не более 50% от общего акционерного капитала, иначе контрольный пакет акции перейдет к фирме В.

Таким образом, чтобы акционеры компании А получили в результате поглощения компании В часть эффекта синергии, компания А должна заплатить за компанию В сумму, меньшую максимальной цены компании В, или выпустить свои акции в количестве, меньшем максимального дополнительного числа акций (или 50% от общего акционерного капитала), для обмена их на акции поглощаемой компании.

3.2. Анализ целесообразности расширения бизнеса с помощью динамики финансовых коэффициентов.

Примените на том же примере методический подход оценки эффективности поглощения, основанный на оценке динамики финансовых показателей: прибыли на акцию, коэффициента «долг/собственный капитал», дивиденда на акцию, показателя возможного прироста долговой нагрузки.

3.3. Оценка стоимости корпоративного контроля.

Методом дисконтированного денежного потока (DCF) оцените стоимость корпоративного контроля (V_{cc}), т.е. контроля со стороны менеджеров в результате какого-либо управленческого решения, определенного вами самостоятельно.

$$V_{cc} = Ve(\text{до регистр.}) - Ve(\text{после регистр.}) \quad (4)$$

$$Ve = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{CF_{et}}{(1+ke)^t}, \text{ где}$$

$$CF_{et} - \text{кэш-фло для акционеров,} \quad (5)$$

ke – стоимость акционерного капитала, равная

$$ke = r_t + (r_m - r_t) * \beta_e \quad (6)$$

Пример: Компания работает ниже своих возможностей в связи с тем, что менеджеры внедряют проекты с доходностью ниже среднеотраслевой. Группа новых менеджеров предлагает план реструктуризации компании с использованием долгового финансирования $D/E=0,5$. План предусматривает увеличение годового объема продаж на 5% при одновременном увеличении оборотного капитала на 2,5% по сравнению с существующим, понижение доли переменных затрат до 65% от объема продаж. Годовые платежи по кредиту составят 7,6 млн. руб. После 5 года кэш-фло к акционерам будет расти на 6% в год. Определите стоимость нового менеджмента и их предложений (V_{cc}). Исходные данные:

| Показатели/Годы | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|------|-------|-------|-------|------|
| Доходы | 150 | 155 | 159 | 166 | 170 |
| Переменные расходы (70%) | 105 | 108,5 | 111,3 | 116,2 | 119 |
| Постоянные расходы | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 |
| Амортизация | 15 | 16 | 16 | 17 | 17 |
| ЕВИТ | 5 | 4,5 | 5,7 | 5,8 | 7 |
| Проценты | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ЕАТ | 5 | 4,5 | 5,7 | 5,8 | 7 |
| Налоги (40%) | 2 | 1,8 | 2,3 | 2,3 | 2,8 |
| ЕАТ | 3 | 2,7 | 3,4 | 3,5 | 4,2 |
| Возврат амортизации | 15 | 16 | 16 | 17 | 17 |
| Увеличение чистого оборотного капитала (задано) | 3,8 | 3,9 | 4 | 4,2 | 4,3 |
| CF для акционеров | 14,2 | 14,8 | 15,4 | 16,3 | 16,9 |

Компания имеет рейтинг А, кэш-фло может обеспечивать обслуживание кредита с %кр = 9% и $\beta_d = 0,4$. Существующая $\beta_e = 0,8$. Так как $r_t = 7\%$, $r_m - r_t = 5\%$, следовательно, $k_e = 11\%$.

Приведенный поток кэш-фло к акционерам определяется по формуле:

$$PV = \frac{CF_{e1}}{1+ke} + \frac{CF_{e2}}{(1+ke)^2} + \dots + \frac{CF_{e5}}{(1+ke)^5} + \frac{CF_{e5}(1+g)}{ke-g} * \frac{1}{(1+ke)^5} \quad (7)$$

Пример:

$$PV = 14,2/1,11 + 14,8/1,11^2 + \dots + 16,9/1,11^5 + 16,9 * 1,0445 / (0,11 - 0,0445) * 1/1,11^5 = 216,8.$$

Чтобы рассчитать приведенный поток кэш-фло после программы реструктуризации, определим соответствующую β_e^H из формулы расчета β активов:

$$\beta_a = \beta_d \frac{D}{D+E} + \beta_e \frac{E}{D+E}$$

У компании до программы реструктуризации $D=0$ и соответственно $\beta_a = \beta_e = 0,8$. После проведения реструктуризации $D/E=0,5$, т.е. $D=E$ и $E+D=1$, тогда

$$\frac{D}{D+E} = \frac{1}{3} \quad \frac{E}{D+E} = \frac{2}{3}$$

Полученная после выполнения программы реструктуризации β активов будет равна:

$$\beta_a = \beta_d \frac{D}{D+E} + \beta_e^i \frac{E}{D+E} = 0,8, \text{ следовательно } \beta_e^i = 1 (\beta_d = 0,4).$$

Следовательно, $k^i e = r_t + (r_m - r_t) * \beta_e^i = (7 + 5) * 1 = 12\%$

Показатели после программы реструктуризации:

| Показатели/Годы | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Доходы | 157,5 | 162,8 | 167 | 174,3 | 178,5 |
| Переменные расходы (70%) | 102,4 | 105,8 | 108,5 | 113,3 | 116 |
| Постоянные расходы | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 |
| Амортизация | 15,1 | 15 | 16,4 | 17 | 18,5 |
| ЕВИТ | 15,1 | 15 | 16,4 | 17 | 18,5 |
| Проценты | 7,6 | 7,6 | 7,6 | 7,6 | 7,6 |
| ЕВТ | 7,5 | 7,4 | 8,8 | 9,4 | 10,9 |
| Налоги (40%) | 3 | 2,9 | 3,5 | 3,8 | 4,3 |
| ЕАТ | 4,5 | 4,4 | 5,3 | 5,6 | 6,5 |
| Возврат амортизации | 15 | 16 | 16 | 17 | 17 |
| Увеличение чистого оборотного капитала (задано) | 3,9 | 4 | 4,1 | 4,3 | 4,4 |
| CF для акционеров | 15,6 | 16,4 | 17,2 | 18,3 | 19,1 |

Таким образом, кэш-фло после реструктуризации будет выглядеть следующим образом:

$$PV_{\text{после реструктуризации}} = 15,6/1,12 + 16,4/1,12^2 + \dots + 19,1 * 1,06 / (0,12 - 0,06) * 1/1,12^5 = 253,2$$

Следовательно, стоимость программы реструктуризации, предложенной новым менеджментом, составит $253,2 - 216,8 = 36,8$ млн.руб.

Сделайте вывод о целесообразности принятия выбранного вами управленческого решения.

Для определения рыночной стоимости компании можно использовать как модель Гордона, так и другие методики по выбору студента (методику оценки стоимости чистых активов, метод коэффициентов, метод дисконтированных денежных потоков, перспективную или ретроспективную оценку стоимости поглощаемых корпораций, модель мультипликатора прибыли, метод способности самоокупаться, метод капитализации потоков дохода, метод превосходящих доходов, метод экономической стоимости активов, бухгалтерскую оценку чистой стоимости, метод налоговой службы США, метод сравнимых сделок, метод мультипликатора «Цена/Доходы», подход с позиций возмещения, отраслевые упрощенные подходы, метод обеспеченности займа).

Для оценки синергетического эффекта могут применяться другие методики, изучаемые на лекционных занятиях (методика экспертной оценки синергетического эффекта на основе анализа влияния диверсификационного проекта или проекта по укрупнению бизнеса на каждую составляющую денежного потока корпорации, методика оценка эффекта синергии И. Ансоффа, метод оценки эффекта синергии Д.А. Вишенина, методика оценки эффекта синергии А.В. Юдина, методика анализа синергии И. Ивашковской) или самостоятельно подобранные студентом.

Сделайте обобщающие выводы по третьей главе.

Объем основной части курсовой работы – не менее 25-30 страниц машинописного текста. Распределение материала по главам в каждом отдельном случае осуществляется сугубо индивидуально, исходя из особенностей темы. Однако можно рекомендовать примерную структуру: 1 гл. – 40-50%, 2 гл. – 30-25%, 3 гл. – 30-25% объема трех глав.

Заключение. Подводится итог работы, краткое изложение основных выводов и результатов исследований, к которым пришел автор при изучении теоретической части и в процессе выполнения практических глав. Делается вывод о достижении общей цели и задач, поставленных перед написанием работы. Объем заключения 3-5 стр.

Библиографический список. Список использованной литературы показывает глубину и степень проработанности темы и умение находить необходимую литературу. Список публикаций приводится в алфавитном порядке. На каждое, указанное в списке литературы, издание должна быть оформлена сноска. В списке литературы обязательно должны быть указаны публикации периодических изданий о корпоративной финансовой политике, управлении корпоративными финансами, современных тенденциях в процессе формирования и использования денежных фондов в крупных формах бизнеса. При написании теоретической части необходимо использовать специализированные журналы по курсу «Корпоративные финансы»: «Деньги и кредит», «Финансы», «Вопросы экономики», «Финансы и кредит», «Бюллетень Банка России» и др.

Список литературы должен включать не менее 15 реально использованных источников.

Приложения. Информация справочного, вспомогательного характера, предназначенная для более точного и полного раскрытия теоретической части или дополняющая практический раздел, может быть вынесена из текста в приложение. Приложения размещаются после списка литературы, и имеют свою нумерацию. В тексте на приложения должны быть ссылки, которые оформляются следующим образом «см. Приложение 7». В качестве приложений могут быть приведены статистические данные, выдержки из законодательных актов, отчетов, справочные сведения и т.п. в форме графиков, количественных и качественных таблиц, схем, текста, диаграмм.

РАЗДЕЛ 4. ПОКАЗАТЕЛИ, КРИТЕРИИ И ШКАЛА ОЦЕНКИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ (ПРОЕКТА)

- 1) Студент провел глубокое исследование в теоретической части, правильно определил формулы для расчетов в практической части, верно их применил и сделал на основе полученных результатов грамотные и конструктивные выводы – «Отлично».
- 2) Студент провел глубокое исследование в теоретической части, правильно определил формулы для расчетов в практической части, верно их применил и сделал на основе полученных результатов не в полной мере грамотные и конструктивные выводы или не сделал выводы – «Хорошо».
- 3) Студент провел исследование в теоретической части, правильно определил формулы для расчетов в практической части, применил их с негрубыми ошибками, обобщающие выводы не сделал – «Удовлетворительно».
- 4) Студент провел поверхностное исследование в теоретической части, правильно определил формулы для расчетов в практической части, применил их с грубыми ошибками и не сделал обобщающие выводы – «Неудовлетворительно».

Титульный лист оформляется согласно приложению 1.

Оформление курсовых работ

Требования к представлению содержания текста курсовых работ

Содержание курсовой работы структурируется по разделам (главам) и подразделам (параграфам).

Текст курсовой работы должен соответствовать нормам русского литературного языка. При этом следует придерживаться научного стиля, безличных выражений, избегать употребления просторечных слов.

В тексте работы не должно быть никаких сокращений, кроме общепринятых (*и т. п.*, *и др.*, *см.*, *с.*). Если в текст вводится аббревиатура, то после первого упоминания она обязательно должна быть расшифрована. Не рекомендуется использовать аббревиатуры в названиях глав и заголовках.

В тексте курсовой работы могут использоваться следующие *виды ссылок*:

– ссылки на структурные элементы и фрагменты работы (рисунки, таблицы, формулы, приложения и т. п.);

– библиографические ссылки на источники (документы, литературу).

При ссылках на структурные элементы, иллюстрации и фрагменты текста курсовой работы необходимо указывать их названия и порядковые номера. Если в тексте приводится только одна иллюстрация, таблица, рисунок, то в ссылке номер не указывается. По месту расположения различают библиографические ссылки: внутритекстовые, помещенные в тексте и заключенные в круглые скобки; подстрочные, вынесенные из текста вниз полосы (в сноску); затекстовые, вынесенные за текст или его части (в выноску).

При оформлении работы рекомендуется использовать затекстовые ссылки. Ссылки могут быть на издание в целом, на определенный фрагмент текста, на ряд источников. Ссылки на издание в целом приводятся в виде порядкового номера этого издания в списке литературы, который указывается в квадратных скобках без точки, например: [5].

Ссылки на определенный фрагмент текста отличаются от предыдущих обязательным указанием страниц цитируемого документа. Их следует приводить в скобках в виде порядкового номера документа списка литературы с отделенным от него запятой порядковым номером страницы: [13, с. 201—202]. Ссылки одновременно на несколько источников объединяют в одну комплексную библиографическую ссылку: «Ряд авторов [12, 23, 43]...».

Иллюстрации в курсовой работе использовать целесообразно, если они дополняют или наглядно отображают информацию, содержащуюся в тексте. Иллюстрации располагают сразу после фрагмента текста, в котором они упоминаются впервые. Ссылки на иллюстрации в тексте обязательны, они должны связывать иллюстрацию с текстом, при этом должно присутствовать указание на номер (их пишут сокращенно, например: рис. 3). Размещение в тексте иллюстрации не освобождает автора от обязанности пояснить ее содержание.

Таблицы представляют собой форму организации материала, позволяющую систематизировать текст, обеспечить наглядность представленной информации. Каждая таблица должна иметь заголовок — название, точно и кратко отражающее ее содержание. Название таблицы помещают над ней. Как правило, в названии таблицы указывается, в каких единицах приводятся результаты — в процентах, баллах, рублях и т. д.

Требования к оформлению курсовых работ (проектов)

Курсовая работа выполняется с применением компьютерных печатающих устройств при использовании текстового редактора Microsoft Office Word. Иллюстративный материал (графики, диаграммы и т. п.) выполняется в Excel.

Работа выполняется на белой бумаге на одной стороне листа А4 (210×297 мм) через 1,5 интервала, шрифтом Times New Roman, 14 пт., форматирование текста по ширине, заголовков — по центру; страница должна иметь поля: левое – 2,5 см, правое – 1,5 см, верхнее – 2 см, нижнее – 2 см. Абзацный отступ – 1,25 см.

Объем курсовой работы (проекта) не должен превышать 20 страниц.

Страницы курсовой работы нумеруются арабскими цифрами в правом нижнем углу. На титульном листе и оглавлении цифры не проставляются, хотя они включаются в общую нумерацию страниц.

К оформлению оглавления предъявляются следующие требования: введение, заключение, библиографический список и приложение не нумеруются.

Не рекомендуется при оформлении текста работы применять несколько различных способов выделения. Следует ограничиться двумя, как правило, это полужирный шрифт и курсив.

Разделы и подразделы (главы и параграфы) должны иметь заголовки. Заголовки не подчеркиваются, жирным шрифтом не выделяются, в конце заголовков точки не ставятся. В оглавлении и по тексту заголовки разделов и подразделов нумеруются арабскими цифрами. Номер подраздела состоит из номера раздела и подраздела, разделенных точкой. Трехуровневое дробление заголовков (на подпараграфы) в курсовой работе не рекомендуется и допускается только в виде обоснованного исключения. Каждый заголовок должен состоять только из одного предложения. Переносы слов в заголовках не допускаются. Расстояние между заголовками и текстом — две пустые строки.

Каждая глава начинается с новой страницы. Это же правило относится ко всем структурным частям работы: введению, заключению, списку литературы, приложению, за исключением параграфов. Если страница параграфа заполнена не более чем на половину, то следующий параграф можно расположить на ней, отступив три пустые строки.

Формулы, содержащиеся в курсовой работе, располагают на отдельных строках, выравнивают по центру и нумеруют сквозной нумерацией арабскими цифрами, которые записывают на уровне формулы справа в круглых скобках. Непосредственно под формулой приводится расшифровка символов и числовых коэффициентов, если они не были пояснены в тексте. В этом случае сразу после формулы (до ее номера) ставится запятая, а первая строка расшифровки (выравнивание по левому краю) начинается словом «где» без двоеточия после него.

Иллюстрации по тексту курсовой работы (рисунки, графики, диаграммы и др.) следует нумеровать арабскими цифрами сквозной нумерацией или нумерацией в пределах главы. Иллюстрации должны быть с подрисовочным текстом. Надписи на иллюстрациях,

наименования и подрисуночный текст выполняются шрифтом 12 пт и выравниваются по центру. После наименования рисунка точка не ставится. Перенос части иллюстрации на другую страницу не допускается.

Таблицы нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией в пределах всего текста. Слово «Таблица» и порядковый номер помещают над названием таблицы в правом верхнем углу. Если таблица не помещается на одной странице, ее можно продолжить или закончить на следующей, сделав соответствующую надпись – «Продолжение табл.» или «Окончание табл.» (с указанием номера таблицы). Номер таблицы, название и все заполнение выполняется шрифтом 12 пт, интервал между строк минимальный. Ссылки по тексту на таблицы обязательны, их следует приводить в сокращенном виде, например: табл. 4.5. Допускается помещать таблицу вдоль длинной стороны листа (альбомный вариант).

Приложения оформляются в конце работы после библиографического списка. В тексте работы на все приложения должны быть ссылки. Приложения располагаются в том порядке, в каком появляются ссылки в тексте. Каждое приложение следует начинать с новой страницы. После слова «Приложение» следует нумерация, указывающая на его последовательность. Приложение должно иметь заголовок. Если в работе одно приложение, оно не нумеруется. Нумерация страниц приложений продолжает нумерацию страниц основного текста курсовой работы.

Работа должна быть обязательно скреплена.

Курсовая работа выполняется в течение семестра и представляется на кафедру к указанной преподавателем дате. Срок проверки работ составляет 10 календарных дней, начиная с даты регистрации.

По результатам проверки курсовой работы преподавателем составляется рецензия, которая должна содержать следующие элементы:

- общая характеристика работы в целом и выполненных структурных элементов;
- перечисление невыполненных (выполненных неверно) структурных элементов;
- степень самостоятельности студента при выполнении работы;
- указание на характер ошибок, выявленных при проверке работы;
- перечисление иных недостатков работы.



МИНОБРНАУКИ РОССИИ

**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»
(ФГБОУ ВО «НГУЭУ», НГУЭУ)**

Кафедра
(наименование кафедры)

КУРСОВАЯ РАБОТА

По дисциплине _____
(Наименование дисциплины)

(Наименование темы)

Ф.И.О студента _____
Направление/специальность _____
Направленность (профиль)/специализация _____
Номер группы _____
Номер зачетной книжки _____
Дата регистрации курсовой работы (проекта) кафедрой _____
Проверил _____

Новосибирск [год]



МИНОБРНАУКИ РОССИИ

**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»
(ФГБОУ ВО «НГУЭУ», НГУЭУ)**

Кафедра
(наименование кафедры)

**ЗАДАНИЕ
на курсовую работу (проект)**

Тема _____

ФИО студента _____

Группа _____

Перечень подлежащих разработке вопросов и календарный график

| № п/п | Наименование вопросов, подлежащих разработке (этапы работы) | Срок выполнения |
|-------|---|-----------------|
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |

Дата выдачи задания «__» _____ 20__ года

Срок сдачи работы «__» _____ 20__ года

Преподаватель _____ (подпись)
(фамилия и инициалы преподавателя)

Задание получил студент _____ (подпись)
(фамилия и инициалы студента)



МИНОБРНАУКИ РОССИИ

**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»
(ФГБОУ ВО «НГУЭУ», НГУЭУ)**

Кафедра
(наименование кафедры)

**ЗАЯВЛЕНИЕ
о самостоятельном характере выполненной работы**

Я, _____
(Фамилия, имя, отчество)

Студент(ка) группы _____, направления подготовки _____

направленности (профиля) _____,

заявляю, что в моей курсовой работе (проекте), выполненной на тему:

не содержится элементов плагиата.

Все заимствования из печатных и электронных источников, а также из защищенных ранее письменных работ, кандидатских и докторских диссертаций имеют соответствующие ссылки.

« ____ » _____ 20__ г.

(подпись)

И.О. Фамилия

Результаты проверки в системе «Антиплагиат»

Доля авторского текста (оригинальности) в результате автоматизированной проверки составила _____ %.

Руководитель курсовой работой _____
(уч. степень, должность, Фамилия И.О.)

« ____ » _____ 20__ г.

(подпись)

