

**Программа учебной дисциплины  
«Корпоративные финансы (продвинутый уровень) Corporate Finance (Advanced Level)»**

Утверждена  
Академическим советом ООП «Финансы»  
Протокол № 1 от «31»августа 2018г.

Автор	Макаров А.С., Хвостова И.Е
Число кредитов	5
Контактная работа (час.)	75
Самостоятельная работа (час.)	115
Курс	1
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн курса

## **I. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ**

Целями освоения дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» являются формирование у студентов комплекса знаний о современных направлениях развития теории и практики корпоративных финансов, моделях анализа финансовых решений компании, результатах и инструментарии их эмпирической проверки в условиях зрелых и развивающихся рынков.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Микроэкономика (продвинутый уровень)
- Макроэкономика
- Эконометрика (продвинутый уровень)

Для освоения учебной дисциплины студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- Знать предпосылки построения, структуру и экономические выводы микроэкономических, макроэкономических и эконометрических моделей;
- Уметь формулировать и решать задачи, возникающие в ходе научно-исследовательской и педагогической деятельности, требующие углубленных профессиональных знаний;
- Уметь выбирать адекватные методы и модели для исследования конкретных микро- и макроэкономических процессов, адаптировать существующие методы под требования специфики задач, а также разрабатывать новые методы;
- Представлять итоги теоретических и прикладных исследований в виде письменных работ;
- Владеть навыками самостоятельной исследовательской работы.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении дисциплин:

- Оценка стоимости компании
- Финансовое планирование в корпоративных структурах
- Анализ финансовых рынков(преподается на английском языке) и др.

## II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

### Тема 1. Корпоративные финансы и оценка стоимости фирмы: взаимосвязь концептуальных положений

Фундаментальные принципы и подходы к оценке. Метод дисконтированных денежных потоков и принципы расчета приведенной стоимости фирмы как актива, генерирующего денежный поток.

Факторы, определяющие стоимость фирмы и их группировка. Оценка способности фирмы генерировать денежные потоки от используемых активов, ожидаемых темпов роста денежных потоков, времени, которое необходимо, чтобы достичь стабильного роста и стоимости капитала.

Метод сравнений. Принципы выбора компаний-аналогов.

Причины различий в результатах оценки, получаемых на базе различных методов. Анализа ситуаций и выявление условий возникновения финансовых пузырей.

Денежный потока фирмы (FCFF) и собственников (FFCE), особенности расчет приведенной стоимости (PV), терминальной стоимости (TV), расчет стоимости фирмы через ожидаемый поток дивидендов.

### Тема 3. Современные исследования структуры капитала

Роль концепции структуры капитала в современном финансовом анализе. Теорема MM как методологическая основа исследований структуры капитала. Развитие моделей анализа структуры капитала в условиях ослабления предпосылок базовой теоремы MM.

Структура капитала в условиях информационной асимметрии и развитие сигнальных подходов к анализу структуры капитала: модель Ross (1977), модель Myers-Majluf (1984). Методы и результаты исследования роли асимметрии информации в выборе структуры капитала.

Развитие агентских моделей структуры капитала: балансирование агентских издержек заемного капитала и агентских издержек собственного капитала, объединенная гипотеза (Shulz, 1990; Harris-Raviv, 1990). Методы и ключевые результаты эмпирических проверок агентских моделей структуры капитала. Интеллектуальный капитал и проблема структуры капитала корпорации: подходы Myers, Zingales, Hart-Moog. Структура капитала российских компаний и принципы ее исследования.

Этапы развития компромиссной концепции: необходимость перехода от статичных к динамическим компромиссным моделям структуры капитала. Количественная оценка издержек финансовой неустойчивости и природа издержек: переменные издержки, постоянные издержки, однократные издержки (Leary/Roberts, 2004). Оценка прямых издержек финансовой неустойчивости (Antrade/Kaplan, 1998; Weiss, 1990; Maksimovich/Phillipps, 1998); Gilson, 1997; Almeida/Philippon, 2006, Philisophov/ Philisophov, 2002, 2005). Исследования налоговых выгод, связанных с заемным финансированием. Принципы моделирования выбора структуры капитала в зависимости от фактора налогов (Graham, 2003). Количественная оценка экономии на налогах, связанной с заемным финансированием. Динамические компромиссные модели структуры капитала с условием отсутствия трансакционных издержек (Brennan/Schwartz, 1984). Пересмотр финансового рычага (mean reversion of financial leverage) и динамика движения к целевой структуре капитала. Отражение издержек приспособления: модель с минимальными и максимальными ограничениями для политики финансирования (upper and lower limit policy of the firm, Fischer, et al, 1989). Методы эмпирического тестирования компромиссной концепции:

Ключевые результаты эмпирических исследований компромиссной концепции структуры капитала. (Rajan/Zingales, 1995; Gul, 1999; Novakim/ Opler/, Titman, 2001).

Принципы модели порядка (иерархии) финансирования (pecking order of financing) и способы ее тестирования (Shyam-Synders, 1991; Frank/Goyal, 2003; Fama/ French, 2002). Сигнальный аргумент порядка (иерархии) финансирования. Модель иерархии выбора источников финансирования с учетом участия акционеров в новых выпусках акций (the pecking order of equity flotation method, Eckbo / Norli, 2004). Модель иерархии источников финансирования с асимметрией информации о риске компании (Halos/Heider, 2004). Модель окон возможностей (window of opportunity theory) и ее роль в развитии концепции порядка финансирования. (Backer,Wurgler, 2002).

#### **Тема 4. Современные исследования моделей политики выплат инвесторам.**

Споры о дивидендах: правые и левые радикальные теории и их эмпирическая поддержка. Сигнальные модели политики выплат. Исследования сигнальных эффектов политики выплат инвесторам. Модели политики выкупа акций и их эмпирические исследования

«Систематизированные факты» Линтнера и их тестирование. Страновые сопоставления политики дивидендных выплат: эмпирические исследования по канадским и австралийским компаниям (Шато (1979) и Шевлин (1982)), французским (МакДональд и др. (1975)), Великобритании (Ласфер (1996)).

Сигнальные модели политики выплат и их развитие. Модель осведомленных клиентов (Alen/Bernardo/Welch, 2000), изменения в сигнальных эффектах (Grullon/Michaely/Swamianathan, 2002). Базовые методы тестирования сигнальных моделей корпоративной политики выплат: метод событий, анализ временных рядов (Fama/French, 2001). Ключевые результаты эмпирических исследований сигнальных эффектов политики выплат. Стилизованные факты сделок по выкупу акций. Издержки неблагоприятного выбора в сделках по выкупу акций (Brennan/Thakor, 1990). Эмпирические свидетельства выкупов акций. Корректировка модели стилизованных фактов Линтнера (Grullon/Michaely, 2002). Решения о проведении выкупа акций и опционные схемы выплат менеджменту (Weisbenner, 2000). Исследование детерминант корпоративной политики выплат в условиях новой экономики (Brav/Graham/Harvey/Michaeli, 2003). Дивидендная премия в новых выпусках (Baker/Wurgler, 2000). Новые факторы, определяющие дивидендную политику: рейтинг долга, допустимость выкупа акций, настроения инвесторов и феномен дивидендной премии (Baker/Wurgler, 2000).

#### **Тема 5 «Финансовая архитектура корпорации и ее финансовый капитал»**

Решения о первичном выпуске акций в обращение (IPO): принципы построения модели анализа. Доходность IPO в условиях асимметрии информации между менеджментом и инвесторами, доходность IPO в условиях асимметрии информации между инвесторами. Долгосрочные тенденции в доходности IPO. Значение моделей анализа IPO для растущих рынков капитала.

Формирование целевой структуры капитала фирмы. Использование динамических концепций структуры капитала для моделирования оптимальной структуры капитала. Моделирование приспособления компании к оптимальной структуре капитала: модель налога на финансовую неустойчивость (distress tax model, Titman/Opler,1994). Оценка целевой структуры капитала: модель средневзвешенных затрат на капитал (метод рейтинга), модель операционной прибыли, модели скорректированной приведенной стоимости. регрессионные модели. Теория "заинтересованных групп" (stakeholder's theory) и ее использование для определения целевой структуры капитала. Планирование целевой структуры капитала в компаниях с возможностями роста (Lang, Stultz,Ofek,1996). Оценка финансовой гибкости компании с помощью метода реальных опционов. Планирование сложной структуры капитала. Моделирование займовой мощности и опцион на изменение структуры капитала

(модель Мартина-Скотта). Возможности использования моделей планирования структуры капитала фирмы на растущих рынках капитала.

## **Тема 6 «Финансовые механизмы корпоративного управления»**

Корпоративный менеджмент, корпоративное управление и жизненный цикл компании. Структура собственности и эффективности деятельности компании: результаты деятельности компаний (корпоративная эффективность), контролируемых собственниками и контролируемых менеджерами-собственниками. Институциональная собственность и ее влияние на корпоративную эффективность. Немонотонная зависимость структуры собственности и результатов деятельности компаний. Немонотонная зависимость степени концентрации собственности и результатов деятельности компаний. (McConnell/Servaes, 1999; Gugler, 2004).

Приобретение компаний и контрольного участия и создание внутреннего рынка капитала. Методы анализа внутреннего рынка капитала. Методы исследования наличия внутреннего рынка капитала: измерение размера внутреннего рынка капитала (excess net external capital, Peuer, 2001), индекс внутреннего рынка капитала (Billet/Mayuer, 2003). Эффекты, создаваемые внутренним рынком капитала перекрестное субсидирование подразделений, агентские мотивы менеджеров подразделений. Корпоративная диверсификация и корпоративная эффективность. Проблемы и ключевые результаты исследований корпоративной диверсификации.

Опционные схемы вознаграждения менеджмента как инструмент корпоративного контроля и элемент финансовой архитектуры: обыкновенные опционные контракты и опционы с финансовым рычагом (leveraged stock options). Исследования роли опционных схем вознаграждения.

## **III. ОЦЕНИВАНИЕ**

Оценки по всем формам текущего контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

Контрольная работа состоит из 2-х частей, каждая часть включает 3 задания (1 задача и 2 теоретических вопроса). Домашнее задание предполагает выполнение кейса по темам структура капитала и политика выплат на основе данных одной зарубежной и одной российской компании одной отрасли. Студенты должны показать умение оценить состояние компании, выявить специфику деятельности каждой компании, обоснованно предложить варианты развития деятельности компаний. Экзамен предполагает устные ответы на вопросы по курсу.

Для любого из оговоренных в разделе 6 видов контроля требования к отчетности соотносятся с указанными в разделе 2 компетенциями. Результатом проверки работы (ответа на вопросы) является оценка, выставляемая по 10-ти балльной шкале в соответствии со следующими критериями:

- Высшая оценка в 10 баллов выставляется при отличном выполнении задания, при наличии полных и правильных решений задач, ответов на основные теоретические вопросы, а также на дополнительные вопросы.
- Оценка в 8-9 баллов выставляется при наличии решений задач и правильных ответов на теоретические вопросы, но при наличии незначительных недочетов.
- Оценка в 6-7 баллов выставляется при наличии ярко выраженных неточностей в ответах на теоретические вопросы и решениях задач (относящихся к сути решения), затруднениях в ответах на дополнительные вопросы.
- Оценка в 5 баллов выставляется в случаях, когда в ответах и в решениях задач имеются ошибки, свидетельствующие о недостаточном понимании вопросов и требующие дополнительного обращения к тематическим материалам.

- Оценка в 4 балла выставляется при наличии серьезных ошибок и пробелов в знаниях по контролируемой тематике.
- Оценка в 3 балла выставляется при наличии лишь отдельных положительных моментов в представленной работе.
- Оценка в 1-2 балла выставляется при полном отсутствии положительных моментов в представленной работе.

Преподаватель оценивает работу студентов на семинарских и практических занятиях: активность на уроке, активное обсуждение статей, правильное решение задач. Оценки за работу на семинарских и практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Результирующая оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских и практических занятиях определяется перед промежуточным или итоговым контролем - Оаудиторная.

Накопленная оценка за текущий контроль учитывает результаты студента по текущему контролю следующим образом:

$$O_{\text{накопленная}} = 0,7 * O_{\text{текущий}} + 0,3 * O_{\text{ауд}}$$

где  $O_{\text{текущий}}$  рассчитывается как взвешенная сумма всех форм текущего контроля, предусмотренных в РУП:

$$O_{\text{текущий}} = 0,6 \cdot O_{\text{к/р}} + 0,4 \cdot O_{\text{дз}};$$

Результирующая оценка за дисциплину рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{результ}} = 0,5 * O_{\text{накопл}} + 0,5 * O_{\text{экз}}$$

Оценки округляются арифметически.

На пересдаче студенту не предоставляется возможность получить дополнительный балл для компенсации оценки за текущий контроль.

#### IV. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Примерный перечень вопросов к экзамену по курсу.

Опишите следующие проблемы, освещаемые в курсе:

1. Подходы к оценке стоимости фирмы.
2. Оценка стоимости собственного капитала.
3. Оценка стоимости фирмы на основе приведенной стоимости свободных денежных потоков.
4. Оценка стоимости фирмы на основе приведенной дивидендных выплат.
5. Оценка стоимости фирмы сравнительным методом.
6. Исследования премии за рыночный риск и их результаты.
7. Исследования специфических рисков растущих рынков капитала. Страновые премии за риск
8. Анализ затрат на капитал в компании со сложной структурой финансирования
9. Анализ доходности малых компаний (по работам Chan, Chen, Hsieh, 1985, Jagannathan, Wang, 1996).
10. Объединенная проблема агентских издержек и асимметрии информации в моделях структуры капитала.
11. Модели структуры капитала с высокими агентскими издержками.
12. Способы и результаты эмпирических исследований компромиссной модели (trade-off).
13. Способы и результаты эмпирических исследований модели порядка финансирования.
14. Методы и результаты исследования роли асимметрии информации в выборе структуры капитала.
15. Исследования сигнальных эффектов политики выплат инвесторам.
16. Эмпирические исследования «радикальных левых» теорий выплат инвесторам.
17. Эмпирические исследования теории инвесторов – клиентов.

18. Модели политики выкупа акций и их эмпирические исследования
19. Эмпирические тесты модели дивидендов Линтнера
20. Принципы планирования сложной структуры капитала с учетом досрочного погашения долга и его обратимости.
21. Структура собственности и корпоративная эффективность.
22. Исследования собственности менеджеров на акции с позиций максимизации стоимости акционерного капитала.
23. Модели анализа IPO.
24. Методы и результаты исследований роли опционных схем вознаграждения.
25. Структура капитала и собственность: модели влияния агента на формирование структуры собственности.
26. Методы анализа внутреннего рынка капитала.
27. Структура капитала в фирмах на развивающихся рынках капитала.
28. Политика выплат в фирмах на развивающихся рынках капитала.
29. Использование динамических моделей для планирования структуры капитала.
30. Теорема ММ: пятьдесят лет спустя: обзор развития теории структуры капитала.
31. Природа фирмы: основания, эволюция и развитие (обзор основных работ).
32. Классификация типов систем корпоративного управления.
33. Подходы к оценке стоимости фирмы.
34. Оценка стоимости собственного капитала.
35. Оценка стоимости фирмы на основе приведенной стоимости свободных денежных потоков.
36. Оценка стоимости фирмы на основе приведенной дивидендных выплат.
37. Оценка стоимости фирмы сравнительным методом.
38. Исследования премии за рыночный риск и их результаты.
39. Исследования специфических рисков растущих рынков капитала. Страновые премии за риск
40. Анализ затрат на капитал в компании со сложной структурой финансирования
41. Анализ доходности малых компаний (по работам Chan, Chen, Hsieh, 1985, Jagannathan, Wang, 1996).
42. Объединенная проблема агентских издержек и асимметрии информации в моделях структуры капитала.
43. Модели структуры капитала с высокими агентскими издержками.
44. Способы и результаты эмпирических исследований компромиссной модели (trade-off).
45. Способы и результаты эмпирических исследований модели порядка финансирования.
46. Методы и результаты исследования роли асимметрии информации в выборе структуры капитала.
47. Исследования сигнальных эффектов политики выплат инвесторам.
48. Эмпирические исследования «радикальных левых» теорий выплат инвесторам.
49. Эмпирические исследования теории инвесторов – клиентов.
50. Модели политики выкупа акций и их эмпирические исследования
51. Эмпирические тесты модели дивидендов Линтнера
52. Принципы планирования сложной структуры капитала с учетом досрочного погашения долга и его обратимости.
53. Структура собственности и корпоративная эффективность.
54. Исследования собственности менеджеров на акции с позиций максимизации стоимости акционерного капитала.
55. Модели анализа IPO.
56. Методы и результаты исследований роли опционных схем вознаграждения.
57. Структура капитала и собственность: модели влияния агента на формирование структуры собственности.
58. Методы анализа внутреннего рынка капитала.

59. Структура капитала в фирмах на развивающихся рынках капитала.
60. Политика выплат в фирмах на развивающихся рынках капитала.
61. Использование динамических моделей для планирования структуры капитала.
62. Теорема ММ: пятьдесят лет спустя: обзор развития теории структуры капитала.
63. Природа фирмы: основания, эволюция и развитие (обзор основных работ).
64. Классификация типов систем корпоративного управления.

Примерные задачи для контрольной работы, проводимой в письменной форме:

1. You have been asked to calculate the debt ratio for a firm that has the following components to its financing mix –

- The firm has 1 million shares outstanding, trading at \$ 50 per share.
- The firm has \$ 25 million in straight debt, carrying a market interest rate of 8%.
- The firm has 20,000 10-year convertible bonds outstanding, with a face value of \$1000, a market value of \$1100, and a coupon rate of 5% paid twice a year.

Estimate the debt ratio for this firm.

2. XYZ Pharma Inc. is a pharmaceutical company that traditionally has not used debt to finance its projects. Over the last 10 years, it has also reported high returns on its projects and growth, and made substantial research and development expenses over the time period. The health care business overall is growing much slower now, and the projects that the firm is considering have lower expected returns.

- a. How would you justify the firm's past policy of not using debt?
- b. Do you think the policy should be changed now? Why or why not?

3. Consolidated Power is a regulated electric utility which has equity with a market value of \$ 1.5 billion and debt outstanding of \$ 3 billion. A consultant notes that this is a high debt ratio relative to the average across all firms, which is 27%, and suggests that the firm is overlevered.

- a. Why would you expect a electric utility to be able to maintain a higher debt ratio than the average company?
- b. Does the fact that the company is a regulated monopoly affect its capacity to carry debt?

4. Rubberman Corporation, a manufacturer of consumer plastic products, is evaluating its capital structure. The balance sheet of the company is as follows (in millions):

Assets		Liabilities	
Fixed Assets	4000	Debt	2500
Current Assets	1000	Equity	2500

In addition, you are provided the following information:

(a) The debt is in the form of long term bonds, with a coupon rate of 10%. The bonds are currently rated AA and are selling at a yield of 12% (the market value of the bonds is 80% of the face value).

(b) The firm currently has 50 million shares outstanding, and the current market price is \$80 per share. The firm pays a dividend of \$4 per share and has a price/earnings ratio of 10.

(c) The stock currently has a beta of 1.2. The six-month Treasury bill rate is 8%.

(d) The tax rate for this firm is 40%.

I. What is the debt/equity ratio for this firm in book value terms? in market value terms?

II. What is the debt/(debt+equity) ratio for this firm in book value terms? in market value terms?

III. What is the firm's after-tax cost of debt?

IV. What is the firm's cost of equity?

V. What is the firm's current cost of capital?

5. Now assume that Rubberman Corporation is considering a project that requires an initial investment of \$100 million and has the following projected income statement:

EBIT	\$20 million
- Interest	\$4 million
EBT	\$16 million
Taxes	\$6.40 million
Net Income	\$9.60 million

(Depreciation for the project is expected to be \$5 million a year forever.)

This project is going to be financed at the same debt/equity ratio as the overall firm and is expected to last forever. Assume that there are no principal repayments on the debt (it too is perpetual).

I. Evaluate this project from the equity investors' standpoint. Does it make sense?

II. Evaluate this project from the firm's standpoint. Does it make sense?

III. In general, when would you use the cost of equity as your discount rate/benchmark?

IV. In general, when would you use the cost of capital as your benchmark?

V. Assume, for economies of scale, that this project is going to be financed entirely with debt. What would you use as your cost of capital for evaluating this project?

## V. РЕСУРСЫ

### 5.1. Основная литература

1. Теплова Т. В. (2013) Учебник: Инвестиции, М: Юрайт

### 5.2. Дополнительная литература для самостоятельного изучения

1. Allen F., Bernardo A., Welch I. (2000), A Theory of Dividends based on Tax Clientele.- The Journal of Finance, vol55, n.6, pp.2499-2536
2. Baker M., Wurgler J. (2000), The Equity Share in New Issues and Aggregate Stock Returns, Journal of Finance, 55, 2219-2257.
3. Baker M., Wurgler J. (2002), Market Timing and Capital Structure. – The Journal of Finance, vol.57, pp.1-32
4. Brav, A., Graham, Harvey, C. R., Michaely, R. (2003), Payout Policy in the 21st Century (April). NBER Working Paper No. W9657.
5. DeAngelo H., DeAngelo L., Skinner D.J. (2004), Are Dividends Disappearing? Dividend Concentration and the Consolidation of Earnings. - Journal of Financial Economics, n.78, pp.425-256
6. Estrada, J. (2002), Systematic risk in emerging markets: the D-CAPM, Emerging Markets Review, No. 3, pp. 365-379.
7. Fama E., French K. (2002), The Equity Premium. – The Journal of Finance, vol. 67, n.2, pp.637-660
8. Fama E.F., French K.R. (2001), Disappearing Dividends: Changing Firm Characteristics or Lower Propensity to Pay, Journal of Finance.
9. Frank M., Goyal V. (2003), Testing the Pecking Order Theory of Capital Structure – Journal of Financial Economics, n.67, pp. 217-248
10. Goldstein R.N, Leland H. (2001), An EBIT-Based Model of Dynamic Capital Structure. Journal of Business, n.74, pp. 483-512
11. Graham J.R. (2000), How Big are Tax Benefits of Debt? Should They be Bigger? The Journal of Finance, vol.55, p. 1901-1941
12. Grullon G., Michaely R. (2002), Dividends, Share Repurchases and the Substitution Hypothesis, The Journal of Finance, vol.62, n.4, pp. 1649-1684
13. Harris M., Raviv A. (1991), The Theory of Capital Structure. The Journal of Finance, Vol. 46, No. 1. (Mar.), p. 297-355. URL: <http://www.jstor.org/stable/2328697>



14. Harvey C.R., Lins K.V., Roper A.H. (2004), The effect of capital structure when expected agency costs are extreme, *Journal of Financial Economics* Vol. 74, Iss. 1, p. 3-30
15. Hennessy, C. A. and Whited T., (2005), Debt dynamics. *Journal of Finance* Vol. 60, p. 1129–1165
16. Hovakimian A., Hovakimian G., Tehranian H. (2004), Determinants of target capital structure: The case of dual debt and equity issues, *Journal of Financial Economics*, Vol. 71, p. 517-540
17. Jun S., Marathe A., Shawky H.A. (2003), Liquidity and stock returns in emerging equity markets - [Emerging Markets Review](#) Volume 4, Issue 1 (March), p. 1-24
18. La Porta R., Lopez-De-Silanes F., Schleifer A., Vishny R. (2000), Agency Problem and Dividend Policies around the World, *The Journal of Finance*, n.55, 1-33
19. Rajan R., Servaes H., Zingales L. (2000), The Cost of Diversity: the Diversification Discount and Inefficient Investment. *The Journal of Finance*, vol.55, pp. 35-80
20. Shleifer A. and Vishny R. W. (1997), A Survey of Corporate Governance.- *The Journal of Finance*, Vol. 52, No. 2 (Jun.), pp. 737-783 Stable URL: <http://www.jstor.org/stable/2329497>

### 5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Stata/SE 11, Eviews 7, Microsoft Office 2007 Prof+	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

### 5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1	<a href="http://www.gks.ru">www.gks.ru</a>	<i>Свободный доступ</i>
2	<a href="http://www.cbr.ru">www.cbr.ru</a>	<i>Свободный доступ</i>
3	<a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a>	<i>Свободный доступ</i>
4	<a href="http://www.securities.com">http://www.securities.com</a>	<i>Свободный доступ</i>
5	<a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/</a>	<i>Свободный доступ</i>
6	Электронные образовательные ресурсы	<i>Договор на использование электронных баз данных/по подключению и обеспечению доступа к базам данных</i>

### 5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Проектор, компьютер, экран