

**Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Институт общественных наук  
Школа публичной политики и управления  
Кафедра международного менеджмента

УТВЕРЖДЕНА  
кафедрой международного  
менеджмента

Протокол от «1» апреля  
2016 г.  
№ 2

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**Б1.В.ОД.2 Корпоративные финансы (Corporate Finance)**  
*(индекс, наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)*

38.04.02 Менеджмент  
*(код, наименование направления подготовки (специальности))*

«Международные финансы. Международная англоязычная магистратура»  
*(направленность (профиль))*

Магистр  
*(квалификация)*

Очная  
*(форма обучения)*

Год набора – 2018 г.

Москва, 2017 г.

**Автор–составитель:**

доцент кафедры международного менеджмента, PhD Шопер К.

**Декан факультета**

международных программ  
ИОН РАНХиГС

Перепелица М.А.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине
  - 6.1. Основная литература
  - 6.2. Дополнительная литература
  - 6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы
  - 6.4. Нормативные правовые документы
  - 6.5. Интернет-ресурсы
  - 6.6. Иные источники
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

# **1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы**

1.1. Дисциплина Б1.В.ОД.2 Корпоративные финансы (Corporate Finance) обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения.	ПК-4.1	Знание основных информационных технологий управления бизнес-процессами; принципов, методов и технологий создания бизнес планов, бизнес процессов; правил формирования и своевременного представления полной и достоверной финансовой информации о деятельности организации, ее имущественном положении, доходах и расходах; принципы, методы, технологии анализа производственно-хозяйственной и финансовой деятельности организации.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения

<p>Тактическое управление процессами организации производства.</p> <p>Руководство проектами реинжиниринга бизнес-процессов промышленной организации с использованием современных информационных технологий.</p> <p>Составление и оформление управленческой документации.</p> <p>Анализ информации и подготовка информационно-аналитических материалов.</p>	ПК-4.1	<p>Обучающийся знает основные информационные технологии управления бизнес-процессами; принципы, методы и технологии создания бизнес-планов, бизнес-процессов; правила формирования и своевременного представления полной и достоверной финансовой информации о деятельности организации, ее имущественном положении, доходах и расходах; принципы, методы, технологии анализа производственно-хозяйственной и финансовой деятельности организации.</p>
--	--------	--

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Объем дисциплины: 72/2 54/2  
 Контактная работа: 32/24  
 Лекции 12/9  
 Лабораторные работы  
 Практические занятия 20/15  
 Самостоятельная работа 40/30

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

индекс и наименование дисциплины: Б1.В.ОД.2 Корпоративные финансы (Corporate Finance)

курс(ы), семестр(ы) или триместр(ы) ее освоения в соответствии с учебным планом: 1 курс 2 семестр

дисциплина реализуется перед изучением:

Б1.В.ОД.9 Управление рисками и инструменты хеджирования (Risk Management and Hedging Instruments)

Б1.В.ДВ.6.1 Прикладная эконометрика для финансистов (Applied Econometrics for Finance)

Б1.В.ДВ.6.2 Венчурный капитал и оценка бизнеса (Venture capital and business valuation)

форма(ы) промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом: Зачет с оценкой

### 3. Содержание и структура дисциплины

#### Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации*
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КС Р		
Тема 1	Введение проблематику курса в		2/1,5		2/1,5		8/6	Д
Тема 2	Теория эффективного рынка		2/1,5		2/1,5		8/6	Д, К
Тема 3	Долговые инструменты		2/1,5		2/1,5		8/6	Д, К
Тема 4	Рынок заемных средств		2/1,5		2/1,5		8/6	Д, К
Тема 5	Долевые финансовые документы		2/1,5		2/1,5		8/6	Д, К
Тема 6	Рынок акционерного капитала		2/1,5		4/3		8/6	Д, К
Тема 7	Оценка стоимости компании		2/1,5		4/3		10/7, 5	Д, К
Тема 8	Оценка стоимости компании		4/3		4/3		10/7, 5	Д, К
Промежуточная аттестация								Зачет с оценкой
Всего:		108/3 81/3	18/13, 5		22/16,5		68/ 51	

\*Примечание –диспут (Д), кейс (К)

#### Содержание дисциплины

№	Наименование тем	Содержание
Тема 1	<b>Введение проблематику курса</b> в	Основы бухгалтерского учета, анализ состояния дел компании
Тема 2	<b>Теория эффективного рынка</b>	Концепция
Тема 3	<b>Долговые инструменты</b>	Оценка, Кривые дохода

№	Наименование тем	Содержание
Тема 4	<b>Рынок заемных средств</b>	Рассмотрение кейса, корпоративная облигация, соглашения, кредитный рейтинг
Тема 5	<b>Долевые финансовые документы</b>	Оценка, корпоративное управление
Тема 6	<b>Рынок акционерного капитала</b>	Рассмотрение кейса, обыкновенные акции Типы акций, Первичное публичное предложение
Тема 7	<b>Оценка стоимости компании</b>	Концепция, CAPM/APM, DCF
Тема 8	<b>Оценка стоимости компании</b>	Рассмотрение кейса, Оценка стоимости компании, Оптимальная структура капитала

#### **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**

##### **4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости, обучающихся и промежуточной аттестации.**

##### **4.1.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:**

При проведении занятий лекционного типа: диспут, кейс

при проведении занятий семинарского типа: диспут, кейс

##### **4.1.2. Экзамен (зачет) проводится с применением следующих методов (средств):**

Зачет с оценкой в форме индивидуального и группового анализа кейса

#### **4. 2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.**

##### **Решение кейсов и подготовка презентации**

##### **Кейс**

· Вы должны подготовить следующие презентации:

о Кейсы #1 and #2 являются обязательными индивидуальными заданиями-кейсами

· Индивидуальные задания-кейсы будут оценены на персональной основе

· Объем / количество страниц / структура презентации на ваше усмотрение (желательно, более 7 слайдов ...); приветствуется творческий подход и наличие выводов, подкреплённых иллюстративным материалом, аналитикой или иным способом.

В выводах также должна присутствовать финансовая модель, которую рекомендуется описать в приложении. . Можно руководствоваться следующей структурой: (i) Проблемы? (ii) Альтернативы? (iii) Ваши рекомендации?

Задания высылаются на почту [christian.schopper@aon](mailto:christian.schopper@aon), самое позднее – накануне занятия, на котором предполагается обсуждение кейса (до 00.00). Н занятии также необходимо иметь копию задания на

USB носителе

·Впоследствии 2-3 студента (на добровольной или обязательной основе) проведут

презентацию своих 5-7 минут), им будут заданы 3-5 вопроса(3-5 минут), чтобы они могли обосновать свои выводы

**Кейс 1:** Jaguar Land Rover Automotive plc, дочерняя компания индийской компании Tata Motors Limited, объявила о выпуске облигаций объемом 500 миллионов долларов США. Выручка должна была быть использована для рефинансирования более дорогостоящих облигаций. Продемонстрировав хорошую производительность, компания смогла привлечь новые заемные средства по сниженной ставке, что привело к усилению позиций компании и улучшению ее кредитного рейтинга.

Студенты проанализируют различные мотивы подобной финансовой стратегии, привела ли она к экономии издержек или экономии денежных средств, если да, то в какой степени

**Кейс 2:** Генеральный директор Air Berlin должен принять решение об отсрочке первичного размещения акций Air Berlin и понижении ценового диапазона в силу прохладной реакции инвестиционного сообщества.

Вы должны оценить Air Berlin, обосновать первичное размещение акций компании и стратегию, и сроки его проведения

### 4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

#### 4.3.1. Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения.	ПК-4.1	Знание основных информационных технологий управления бизнес-процессами; принципов, методов и технологий создания бизнес планов, бизнес процессов; правил формирования и своевременного представления полной и достоверной финансовой информации о деятельности организации, ее имущественном положении, доходах и расходах; принципы, методы, технологии анализа производственно-хозяйственной и финансовой деятельности организации.

#### 4.3.2 Типовые оценочные средства

Решить кейс и подготовить презентацию



Кейс 3: В январе 2012 года Эллен Кулман, генеральный директор и председатель DuPont, должна принять решение о продаже подразделения, занимающегося изготовлением высокотехнологичных покрытий.

Это вступительный кейс по оценке выкупа заемных средств. В данном случае основное внимание уделяется решению о дивестиции крупного подразделения, студенты сравнивают стоимость подразделения в рамках DuPont или при продаже стороне организации. Размер транзакции около 4 миллиардов долларов слишком велик для потенциальных стратегических покупателей в отрасли, что делает прямые инвестиции наиболее предпочтительными. В рамках кейса предлагается модель скорректированной текущей стоимости (APV) DPC как отдельной компании. Студентам даются специальные задания для оценки потенциальной стоимости подразделения при финансируемом выкупе (рост показателя EBITDA, множественный арбитраж, увеличение долговой нагрузки). Целью кейса является рассмотрение различий между оценкой компании на основе свободных денежных потоков и оценкой при финансируемом выкупе на основе остаточных денежных потоков.

### Шкала оценивания.

Показатель оценивания	Критерий оценивания
Обучающийся знает основные информационные технологии управления бизнес-процессами; принципы, методы и технологии создания бизнес планов, бизнес процессов; правила формирования и своевременного представления полной и достоверной финансовой информации о деятельности организации, ее имущественном положении, доходах и расходах; принципы, методы, технологии анализа производственно-хозяйственной и финансовой деятельности организации.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Не имеет базовых знаний.</li> <li>2. Фрагментарные знания.</li> <li>3. Демонстрирует частичные знания.</li> <li>4. Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания.</li> <li>5. Сформированные систематические знания.</li> </ol>

Баллы (рейтинговой оценки), %	Оценка	Требования к знаниям
-------------------------------------	--------	----------------------

100-81	5, «отлично»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает его на экзамене, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют высокую степень овладения программным материалом.</li> </ul>
80-61	4, «хорошо»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют хорошую степень овладения программным материалом.</li> </ul>
60-41	3, «удовлетворительно»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют достаточную (удовлетворительную) степень овладения программным материалом.</li> </ul>
40-0	2, «неудовлетворительно»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрировали не высокую степень овладения программным материалом по минимальной планке.</li> </ul>
45-100	Зачет	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Курс полностью освоен. Студент показывает хороший стандартный уровень знаний всех аспектов,</li> </ul>

		использует терминологию и словообразование и хорошо применяет теорию к решению задач.
0 - 44	Незачет	- Студент не подготовлен и не может показать достаточного знания материала курса.

#### 4.4 Методические рекомендации

##### Критерии оценки презентации:

Содержание

Точность и оригинальность представленного материала (устная и визуальная часть)

Адекватность и убедительность

Использование достаточного количества источников, четкая идентификация источников

Аргументация

Четкость и запоминаемость основных идей

Связь между представленными фактами и теорией, критическая оценка доказательного материала

Разграничение фактов и мнений, рассмотрение альтернативных точек зрения

Организация

Упорядоченность, соблюдение правил цитирования

Целесообразность, четкое определение рассматриваемых тем

Поток речи

Стиль

Взаимодействие с аудиторией (удержание внимания аудитории)

Облегчение ведения дискуссии (вопросы аудитории)

Реакция на вопросы аудитории

Спонтанность (выступающий не читает, мало использует записи)

Техника

Визуальный контакт с аудиторией, мимика

Беглость речи (полные предложения, отсутствие пауз)

Жестикуляция, телодвижения

Использование визуальных средств (доска, компьютерная графика)

Речевое управление (темп, громкость, скорость, правильная постановка ударения )

#### 5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Курс является интенсивным и потребует усилий, времени, энергии и концентрации, но в основном мы хотим получить знания, а также повеселиться ... - условием для этого является профессиональное отношение

- Ожидается, что вы (я) должны быть в классе вовремя; (б) активно участвовать во всех формах активности.

- Неуместные, отвлекающие или недобросовестного поведения, как обман на экзамене (копирование из работы другого студента; общение с другими студентами в ходе испытаний без разрешения; и т. д.) будут наказаны.

- На занятиях вам всегда нужно иметь при себе финансовый калькулятор, соответствующие исследования и презентации.

- Пожалуйста, обратите внимание:
- о домашнее задание / презентации на iPhone или подобное не приемлемо, и на самом деле очень неудобно, лучше печатать.
- о во время занятий запрещено фотографировать на телефон.
- о, не приходите на занятия, если Вы не готовы принимать участие в работе. Я попрошу вас уйти, если Вы отвлекаете других.

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)**

### **6.1. Основная литература.**

1. Jacque, Laurent L.. Wiley Finance : International Corporate Finance, John Wiley & Sons, Incorporated, 2014. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=1650831>.
2. Vernimmen, Pierre, et al. Corporate Finance : Theory and Practice, John Wiley & Sons, Incorporated, 2014. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=1800877>.

### **6.2. Дополнительная литература.**

1. Quiry, Pascal, et al. Frequently Asked Questions in Corporate Finance, John Wiley & Sons, Incorporated, 2011. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=819202>.
2. Helbaek, Morten, et al. Corporate Finance : Get it, Read it, Pass, McGraw-Hill Education, 2010. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=650304>.
3. McCrary, Stuart A.. Mastering Corporate Finance Essentials : The Critical Quantitative Methods and Tools in Finance, John Wiley & Sons, Incorporated, 2010. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=484885>.

### **6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.**

### **6.4. Нормативные правовые документы.**

### **6.5. Интернет-ресурсы.**

### **6.6. Иные источники.**

Brealey/ Myers -Principles of Corporate Finance, 2000

Damodaran – Corporate Finance, 2004

## **7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Для проведения лекционных и практических занятий необходимо следующее оборудование: доска, маркеры, компьютер и проектор.