

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

**ИНСТИТУТ ЭМИТ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
ОТДЕЛЕНИЕ ЭКОНОМИКИ
кафедра Макроэкономики**

УТВЕРЖДЕНА
на заседании кафедры Макроэкономики
Протокол от «02» июня 2021 г. № 10

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Индекс Б1.О.12 «Корпоративные финансы»

по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»

направленность «Экономика и финансы»

квалификация бакалавр

очная форма обучения

Год набора - 2021

Москва, 2021 г.

Автор(ы)—составитель(и):к.э.н., доцент, доцент кафедры Макроэкономики Худько Е.В.

Заведующий кафедрой

Макроэкономики к.э.н., доцент кафедры макроэкономики Шагас Н.Л.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
3. Содержание и структура дисциплины.....	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	7
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	13
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	16
6.1. Основная литература	16
6.2. Дополнительная литература	17
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы	17
6.4. Нормативные правовые документы	17
6.5. Интернет-ресурсы	17
6.6. Иные источники	17
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	17

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

1.1. Дисциплина обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПКо ОС I-10	Способность использовать методы принятия инвестиционных решений для управления финансами компании	ПКо ОС I – 10.1	Знает основные методы принятия инвестиционных и управленческих решений в сфере уравнивания финансовыми активами и потоками компании
		ПКо ОС I – 10.2	Умеет осуществлять финансовые расчеты, на которых базируются инвестиционные и управленческие решения в компании

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

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ведение аналитической работы в области экономики и финансов	ПКо ОС I – 10.1	на уровне знаний: знать методы принятия инвестиционных решений
	ПКо ОС I – 10.2	на уровне умений: осуществлять расчеты, связанные с принятием инвестиционных и управленческих решений

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

5 ЗЕ, 66/49,5 ак. часа на контактную работу с преподавателем, 78/58,5 ак. часов на самостоятельную работу обучающихся;

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Б1.О.12 «Корпоративные финансы» 4 курс, 7 семестр

– дисциплина реализуется после изучения дисциплин:

финансы

бухгалтерский учет и анализ

иностранный язык (английский)

– дисциплина может реализоваться частично или полностью с применением ЭО и/или ДОТ. Учебные материалы дисциплины размещаются по адресу lms.ranepa.ru

– форма промежуточной аттестации – экзамен.

3. Содержание и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), ак. час./час.						Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий**				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения, очно-заочная форма обучения								
Тема 1	Финансовая модель корпорации	8	2		2		4	КР 1
Тема 2	Методы принятия инвестиционных решений	16	2		4		10	ДЗ, Д, КР 1 (по темам 1 и 2)

Тема 3	Денежный поток от деятельности корпорации/инвестиционного проекта	26	6		6		14	ДЗ, Д, КР 2 (по теме 3)
Тема 4	Источники финансирования корпорации/инвестиционных проектов	16	4		2		10	ДЗ, Д, КР 3
Тема 5	Средневзвешенные затраты на капитал	20	4		6		10	ДЗ, КР 3 (по темам 4 и 5)
Тема 6	Оптимизация структуры капитала корпорации	16	4		4		8	ДЗ, Д, КР 4 (по теме 6)
Тема 7	Дивидендная политика корпорации	16	4		4		8	ДЗ, Д
Тема 8	Управление оборотным капиталом корпорации	14	4		2		8	ДЗ, Д
Тема 9	Слияния и поглощения	10	2		2		6	ДЗ, Д
		2						консультация
Промежуточная аттестация		36						экзамен
Всего:		180/135	32/24		32/24		78/58,5	

Примечание*: формы текущего контроля успеваемости - контрольная работа (КР), реферат (Р), диспут (Д), домашнее задание (ДЗ)

Примечание **: в рамках указанной контактной работы с обучающимися учебные занятия могут проводиться с использованием ДОТ и/или ЭО

Содержание дисциплины

Тема 1. Финансовая модель корпорации

Корпорация как набор финансовых требований и инвестиционных проектов. Место финансиста в структуре корпорации. Финансовые цели и задачи корпорации. Проблема максимизация стоимости корпорации. Конфликты интересов внутри корпорации.

Тема 2. Методы принятия инвестиционных решений.

Понятие инвестиций. Виды и цели инвестиционных проектов. Чистая приведенная стоимость проекта (NPV), ее расчет. Внутренняя норма доходности проекта (IRR), простой срок окупаемости проекта (PBP), учетная норма доходности проекта (ARR), индекс прибыльности проекта (PI). Преимущества и недостатки показателей NPV, IRR, PBP и PI. Связи между указанными показателями. Точный срок окупаемости проекта (PPBP). Дисконтированный срок окупаемости проекта (DPBP). Точный дисконтированный срок окупаемости проекта (PDPBP). Экстренный срок окупаемости проекта (BOPBP). Модифицированная внутренняя ставка доходности проекта (MIRR).

Тема 3. Денежный поток от деятельности корпорации/инвестиционного проекта

Понятие и структура потока денежных средств корпорации от инвестиционной, финансовой и операционной деятельности. Значение инвестиционной политики в развитии компании. Виды инвестиционных проектов и этапы их реализации. Принципы формирования денежных потоков инвестиционного проекта, учет налоговых и амортизационных щитов и инфляции при его расчете. Влияние способов начисления амортизации на величину денежных потоков проекта. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом. Подходы к определению ставки дисконтирования.

Тема 4. Источники финансирования корпорации/инвестиционных проектов

Классификация источников финансирования корпорации (краткосрочные и долгосрочные, собственные и привлеченные, долевыми и долговыми), их преимущества и недостатки.

Формирование уставного капитала корпорации. Размещенные и объявленные акции, способы размещения акций. Эмиссионный доход. Подготовка, условия и этапы эмиссии ценных бумаг. IPO: сущность, этапы, критерии эффективности. Расходы на проведение эмиссии ценных бумаг.

Основные виды гибридных финансовых инструментов как источников капитала корпораций. Особенности их оценки и анализа.

Формы заемного капитала корпорации, их сравнительный анализ.

Понятие и виды лизинга. Права и обязанности лизингодателя и лизингополучателя.

Тема 5. Средневзвешенные затраты на капитал

Экономический смысл, цели и методика расчета показателя средневзвешенных затрат на капитал (WACC). Идентификация источников финансирования, на основе которых рассчитывается показатель WACC. Возможность использования показателя WACC в качестве ставки дисконтирования денежных потоков инвестиционных проектов. Необходимость налоговой корректировки при расчете затрат на долговой капитал. Основные модели расчета требуемой доходности корпорации на собственный капитал. Принцип оценки затрат на нераспределенную прибыль компании. Оценка доходности гибридных финансовых инструментов. График предельных затрат на капитал (MCC).

Тема 6. Оптимизация структуры капитала корпорации

Значение структуры капитала корпорации в финансовом управлении. Операционный и финансовый риск корпорации. Концепция операционного, финансового и совокупного рычага. Метод «операционная прибыль – прибыль на акцию». Расчет точки безубыточности. Влияние финансового рычага на прибыльность акций.

Текущая, целевая и оптимальная структура капитала. Внутренние и внешние факторы, определяющие целевую структуру капитала. Модели управления структурой капитала (статические и динамические модели): традиционная теория, модели Модильяни-Миллера (1958 и 1963 гг.), модель Миллера, модели асимметрии информации, компромиссные модели и проч.

Тема 7. Дивидендная политика корпорации

Сущность дивидендной политики корпорации. Факторы, влияющие на дивидендную политику. Проблема выбора между реинвестированием и выплатой дивидендов. Основные теории, анализирующие влияние дивидендной политики на стоимость корпорации (теория Модильяни-Миллера, Гордона и Линтнера, Литценбергера и Рамасвами и проч.).

Основные типы дивидендной политики. Методы и процедура дивидендных выплат. Дробление и консолидация акций. Выкуп акций: преимущества и недостатки.

Тема 8. Управление оборотным капиталом корпорации

Структура оборотного капитала корпорации. Основные способы финансирования оборотного капитала. Эффективность использования оборотного капитала. Понятие чистого оборотного капитала. Факторы, определяющие текущую потребность в оборотном капитале. Влияние циклических и сезонных колебаний на величину оборотного капитала. Оптимизация денежной наличности. Формирование производственных запасов. Способы управления и контроля дебиторской задолженности

Тема 9. Слияния и поглощения

Мотивы слияний и поглощений: экономия за счет масштаба, повышение эффективности, объект инвестирования и проч. Механизмы слияний и поглощений. Оценка выгод и издержек. Рейдерство. Государственный контроль за совершением сделок слияний и поглощений.

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 Б1.О.12 «Корпоративные финансы» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1	Контрольная работа 1 (включение вопроса по Теме 1 в Контрольную работу 1)
Тема 2	Домашнее задание (подготовка комплексного проекта, подготовка докладов). Диспут (обсуждение докладов). Контрольная работа 1.
Тема 3	Домашнее задание (подготовка комплексного проекта, подготовка докладов). Диспут (обсуждение докладов). Контрольная работа 2.
Тема 4	Домашнее задание (подготовка комплексного проекта, подготовка докладов). Диспут (обсуждение практических вопросов Темы 4, обсуждение докладов). Контрольная работа 3 (включение вопроса по Теме 4 в Контрольную работу 3)
Тема 5	Домашнее задание (подготовка комплексного проекта). Контрольная работа 3.
Тема 6	Домашнее задание (подготовка комплексного проекта, подготовка докладов). Диспут (обсуждение докладов). Контрольная работа 4.
Тема 7	Домашнее задание (подготовка докладов). Диспут (обсуждение докладов)
Тема 8	Домашнее задание (подготовка докладов). Диспут (обсуждение докладов)
Тема 9	Домашнее задание (подготовка докладов). Диспут (обсуждение докладов)

4.1.2. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): в форме письменной работы

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.

Типовые оценочные материалы по теме 1

Контрольная работа 1 (включение вопроса по Теме 1 в Контрольную работу 1).

Типовые оценочные материалы по теме 2

Домашнее задание (подготовка комплексного проекта; для тем 2-6). Образец задания для выполнения комплексного проекта:

- ✓ Самостоятельно разработать план реализации инвестиционного проекта и представить в форме аналитического отчета; определить цель инвестиций.
- ✓ Определить организационные условия и производственные параметры реализации проекта.
- ✓ Определить структуру затрат по проекту; рассчитать денежные потоки по инвестиционному проекту.
- ✓ Выбрать источники финансирования и сформировать оптимальную структуру капитала; рассчитать средневзвешенные затраты на капитал.
- ✓ Рассчитать ключевые параметры проекта (срок окупаемости, NPV, IRR, точку безубыточности, уровень операционного и финансового рычага).

Домашнее задание (подготовка докладов) и Диспут (обсуждение докладов):

Возможные темы:

- ✓ Метод приведенной скорректированной стоимости при оценке компании (проекта): примеры расчета

- ✓ Основные принципы Международных стандартов финансовой отчетности, системы бухгалтерского учета US GAAP и основные отличия указанных стандартов от РСБУ

Контрольная работа 1.

Вариант задачи:

Два проекта имеют следующие чистые денежные потоки (все показатели представлены в денежных единицах):

	<i>Годы</i>					
	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
Денежный поток (CF _t) Проекта №1	-20	9	10	-6	10	10
Денежный поток (CF _t) Проекта №2	-24	-3	16	17	16	22

Какой проект следует выбрать, основываясь на показателе статического простого срока окупаемости? Для выбранного проекта также рассчитайте точный срок окупаемости.

Окупятся ли проекты, если оценивать их эффективность на основании дисконтированного срока окупаемости? Ставка дисконтирования составляет 16%.

Вариант вопроса:

- ✓ Приведет ли наращивание долговой нагрузки компании к конфликту интересов внутри компании? Рассмотреть несколько ситуаций.

Типовые оценочные материалы по теме 3

Домашнее задание (подготовка комплексного проекта; см Тема 2).

Домашнее задание (подготовка докладов) и Диспут (обсуждение докладов):

Возможные темы:

- ✓ Режимы налогообложения в российском законодательстве
- ✓ Способы начисления амортизации в отдельных странах мира

Контрольная работа 2. Вариант задачи:

Компания «Постройка» для строительства домов осуществляет добычу морского песка. Для этого 3 года назад ею было куплено дизельное оборудование за 104 млн. руб. Срок службы этого оборудования составляет 8 лет. В то же время в связи с ростом объемов строительства, а также необходимостью снижения издержек добычи компания решает приобрести взамен дизельному более производительное электрическое оборудование за 250 млн. руб., расходы на доставку – 20 млн. руб., на пуско-наладочные работы – 24 млн. руб. Срок службы нового оборудования составляет 7 лет. Учетная политика компании предполагает линейный метод начисления амортизации как по старому, так и по новому оборудованию. Старое оборудование сейчас можно продать за 60 млн. руб. Новое оборудование более производительное, и потребует дополнительных инвестиций в чистый оборотный капитал в нулевой период на сумму 86,25 млн. руб. (на запчасти). Новая электрическая установка позволит существенно повысить добычу морского песка, что увеличит выручку компании на 110 млн. руб. ежегодно.

Электрическое оборудование меньше вредит экологии, поэтому экономия постоянных расходов составит 40 млн. руб. в год. Новый проект рассчитан на 5 лет, и в конце этого срока оборудование будет продано за 84 млн. руб.

Компания платит налог на прибыль по ставке 25%. Средневзвешенные затраты на капитал компании – 16%. Нужно ли компании проводить замену оборудования?

Типовые оценочные материалы по теме 4

Домашнее задание (подготовка комплексного проекта; см Тема 2)

Домашнее задание (подготовка докладов) и Диспут (обсуждение докладов):

Возможные темы:

- ✓ Роль гибридных инструментов в финансировании деятельности компании в развитых странах
- ✓ Анализ рынка IPO в развитых странах

Контрольная работа 3 (включение вопроса по Теме 4 в Контрольную работу 3).

Типовые оценочные материалы по теме 5

Домашнее задание (подготовка комплексного проекта; см Тема 2)

Контрольная работа 3.

Вариант задачи:

Строительная компания имеет следующий упрощенный баланс, млн. руб.:

Основные средства	250	Обыкновенные акции	100
Готовая продукция	115	Добавочный капитал	23
Дебиторская задолженность	40	Нераспределенная прибыль	70
Денежные средства	217	Облигации	100
		Долгосрочный банковский кредит	122
		Краткосрочный банковский кредит	115
		Задолженность по заработной плате	72
		Задолженность по налогам	20
	622		622

Краткосрочный банковский кредит используется не на постоянной основе, а для покрытия сезонных колебаний в оборотном капитале. Долгосрочный банковский кредит будет погашаться равными долями в размере 25,421 млн. руб. в течение 8 лет.

Облигации имеют номинальную стоимость 400 руб., ставка купонных выплат равна 10% годовых и платежи осуществляются каждые полгода, рыночная цена облигаций сейчас составляет 512 руб., оставшийся срок до погашения – 10 лет. В обращении находится 250 000 облигаций корпорации.

Компания является стабильно растущей: доходы и дивиденды растут стабильным темпом роста 10% в год. Компания только что выплатила дивиденд в размере 24 руб., и сейчас акции компании продаются по 314 руб. за акцию. В обращении на рынке находится 500 000 обыкновенных акций. β -коэффициент акций данной компании равен 0,89. Ставка налога на прибыль компании – 30%. Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал для данной компании (округляйте до сотых).

Вариант вопроса:

- ✓ В каких случаях компании целесообразно привлекать финансирование в форме привилегированных акций? Рассмотреть несколько ситуаций.

Типовые оценочные материалы по теме 6

Домашнее задание (подготовка комплексного проекта; см Тема 2)

Домашнее задание (подготовка докладов) и Диспут (обсуждение докладов):

Возможные темы:

- ✓ Влияние отраслевой специфики на уровень операционного рычага
- ✓ Управление финансовыми рисками в российских компаниях

Контрольная работа 4.

Вариант задачи:

Компания «Текстильпром» планирует осуществить масштабное обновление технологических линий. На решение этой задачи потребуется финансирование в объеме 550 млн. руб. Выручка компании за отчетный год составила 1,2 млрд руб., совокупные расходы – 580 млн. руб. (из них валовые переменные затраты - 355 млн. руб., постоянные затраты - 225 млн. руб.) Рассматривается два варианта финансирования: 1) выпуск 22 млн. обыкновенных акций по цене размещения 25 руб., 2) выпуск 14,5 млн. привилегированных акций по номинальной стоимости 40 руб. с фиксированным дивидендом 13,8% от номинала. У компании в обращении уже находится 15 млн. обыкновенных акций, 1 млн. облигаций номиналом 1000 руб. и купонной ставкой 12,3% годовых (выплата купона осуществляется два раза в год). Ставка налога на прибыль компаний составляет 24%.

Обосновать выбор варианта финансирования на основании величины прибыли на акцию. Привести расчеты для определения точки безразличия. Рассчитать величину операционного рычага.

Типовые оценочные материалы по теме 7

Домашнее задание (подготовка докладов) и Диспут (обсуждение докладов):

Возможные темы:

- ✓ Особенности формирования дивидендной политики в России
- ✓ Особенности формирования дивидендной политики в развитых странах

Типовые оценочные материалы по теме 8

Домашнее задание (подготовка докладов) и Диспут (обсуждение докладов):

Возможные темы:

- ✓ Особенности учетной политики оборотного капитала в России.
- ✓ Особенности краткосрочного финансирования компании

Типовые оценочные материалы по теме 9

Домашнее задание (подготовка докладов) и Диспут (обсуждение докладов):

Возможные темы:

- ✓ Примеры нежелательного поглощения в мировой практике.
- ✓ Анализ рынка M&A в России.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПКо ОС I-10	Способность использовать методы принятия инвестиционных решений для управления финансами компании	ПКо ОС I – 10.1	Знает основные методы принятия инвестиционных и управленческих решений в сфере уравнивания финансовыми активами и потоками компании
		ПКо ОС I – 10.2	Умеет осуществлять финансовые расчеты, на которых базируются инвестиционные и управленческие решения в компании

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПКо ОС I – 10.1	Знает основные методы принятия инвестиционных и управленческих решений в сфере уравнивания финансовыми активами и потоками компании	Указан в РПД в пределах основной литературы
ПКо ОС I – 10.2	Умеет осуществлять финансовые расчеты, на которых базируются инвестиционные и управленческие решения в компании	Указан в РПД в пределах основной литературы

4.3.2 Типовые оценочные средства

Вариант экзаменационной работы:

Задача 1. Финансовый менеджер текстильной компании разработал схему выкупа части акций с открытого рынка. Такое решение продиктовано недооцененностью акций компании. В настоящее время акции торгуются по цене 10 руб., что ниже номинала на 20%. До настоящего момента компания выплачивала дивиденды из расчета 5 руб. на акцию. В текущем году, в связи с выкупом акций, объем дивидендных выплат будет определен исходя из 7 руб. на акцию. Планируется выкупать акции по номинальной цене, хотя в зависимости от переговоров с акционерами, возможен вариант, что будет предложена цена, на 20% превышающая номинал. Показатель Р/Е после проведения такой финансовой операции, по оценкам финансового менеджера, измениться не должен.

По итогам завершеного года компания получила выручку в размере 540 млн. руб. Переменные издержки (70% от совокупных операционных расходов) составили 230 млн. руб. В обращении находятся 11 млн. обыкновенных акций, а также 0,7 млн. привилегированных акций номиналом 12 руб. и фиксированным размером дивиденда 14,4% от номинала.

Определите значение чистой прибыли на акцию до и после выкупа акций (для двух вариантов цены выкупа), а также доход от прироста капитала на оставшиеся после выкупа акции (для двух вариантов цены выкупа). Налог на прибыль компаний – 24%.

Задача 2. Менеджмент небольшой торговой компании планирует детально проанализировать потребность в денежных средствах на расчетном счете. Как показала корпоративная статистика за последние два года, компания ежемесячно расходует в среднем 874 тыс.руб., при этом необходимый минимум должен быть на уровне 569 тыс. руб. Также было рассчитано, что дисперсия ежедневных денежных остатков равна 915 млн.руб.² Однако показатели деятельности компании подвержены сезонности: в декабре-январе стандартное отклонение ежедневных денежных остатков выше примерно на 25%

по сравнению с остальными месяцами. Фиксированные затраты на одну транзакцию составляют 490 руб. Размещение временно свободных средств на депозите обеспечило бы компании доходность на уровне 7,6% годовых.

Определить целевой остаток денежных средств на счете и верхний предел денежных средств, которые целесообразно иметь на счете, для двух периодов – февраль-ноябрь и декабрь-январь. Отличаются ли полученные значения целевого остатка от вышеприведенного среднего значения по году? Если да, то как это можно прокомментировать? Компании выгодно использовать расчетную величину целевого остатка?

Вопрос 1. Влияет ли величина издержек по размещению ценных бумаг на открытом рынке на решение компании о выплате дивидендов своим акционерам? Ответ аргументируйте.

Вопрос 2. На рынке наблюдается тенденция, что все больше инвесторов избегают риска. Это может повлиять на решение компании относительно источников привлечения финансирования? Ответ аргументируйте.

Вопрос 3. Нелеверджированная компания объявляет о решении выпустить серию облигаций и разместить ее на открытом рынке. Скажется ли это на рыночной стоимости акций компании? Ответ аргументируйте.

Шкала оценивания.

Оценка определяется по формуле:

Все работы оцениваются по 10-балльной шкале.

Итоговое количество баллов по курсу = $0,1 \cdot \text{Доклад (подготовка и обсуждение)} + 0,2 \cdot \text{Комплексный проект} + 0,1 \cdot \text{Контрольная работа 1} + 0,15 \cdot \text{Контрольная работа 2} + 0,15 \cdot \text{Контрольная работа 3} + 0,1 \cdot \text{Контрольная работа 4} + 0,2 \cdot \text{Экзаменационная работа}$

Перевод в 10-балльную систему осуществляется по схеме:

Количество баллов	Оценка
9,50-10,00	10
8,50-9,49	9
7,50-8,49	8
6,50-7,49	7
5,50-6,49	6
4,50-5,49	5
3,50-4,49	4
2,50-3,49	3
1,50-2,49	2
менее 1,50	1

4.4.Методические материалы

Экзамен проводится в письменной форме в течение двух академических часов. Студенты имеют возможность пользоваться любой литературой и вычислительными средствами. Результаты экзамена должны быть озвучены в течение трех дней с даты его проведения.

Студентам, не выполнившим домашние задания и (или) контрольные работы, по уважительным причинам, предоставляется возможность их выполнения и сдачи.

В случае, если дисциплина полностью или частично проводилась с применением технологий электронного обучения и/или дистанционных технологий, зачет может производиться с использованием системы СДО Академии и применением прокторинга.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Содержание комплексного проекта, темы докладов и задания для практических занятий, на основе которых формируется содержание контрольных работ, размещаются на сетевом диске Академии, при необходимости могут высылаться на общую почту группы.

Для подготовки к контрольным работам студенту необходимо ознакомиться с рекомендованной литературой (оглашается преподавателем на первой лекции курса), повторить материал предыдущих лекционных и практических занятий по теме контрольной работы. При возникновении вопросов студент может обратиться к преподавателю по электронной почте с указанием конкретной проблемы и (или) прийти к преподавателю на консультацию в установленное время.

При подготовке доклада студенту необходимо изучить литературу, рекомендованную преподавателем, по требуемой теме, при необходимости воспользоваться имеющимися в распоряжении Академии информационными ресурсами. Студент докладывает содержание своего доклада на практических занятиях, сопровождая его презентационными материалами. Время доклада (без учета времени на его обсуждение) не должно превышать 10 мин. В обсуждении доклада докладчик и слушатели должны уметь грамотно сформулировать вопрос, обозначить и аргументировать свою точку зрения.

При подготовке комплексного проекта студентам необходимо сформировать мини-группы для его выполнения (4-6 человек) и распределить работу между участниками группы. Выбор ключевых идей для выполнения домашних заданий желательно согласовать с преподавателем. В случае возникновения индивидуальных вопросов относительно источников информации и самостоятельных расчетов студент может обратиться к преподавателю по электронной почте и (или) прийти к преподавателю на консультацию в установленное время. Студент оформляет комплексный проект в форме аналитического отчета (содержание и структура отчета - в соответствии с требованиями задания) и прилагаемой к нему презентации. Оценка работы основывается на правильности расчетов и уверенной защите выполненного домашнего задания.

Самостоятельная работа осуществляется для закрепления изученного материала после лекционных и практических занятий, для выполнения домашних заданий и участия в обсуждениях, подготовки к контрольным работам.

№ п/п	Тип занятия	Указания
Тема 1. Финансовая модель корпорации		
1	Л	Корпорация как набор финансовых требований и инвестиционных проектов. Место финансиста в структуре корпорации. Конфликты интересов внутри корпорации. Проработать материал [Брейли, Майерс] Гл.1: пп.1.1, 1.2, 1.3, ответить на контрольные вопросы в конце Гл. 1. Проработать материал [Drake, Fabozzi], Гл.1 Ознакомиться с ФЗ-208 от 26.12.1995, ст.7, 25, 39, 48
2	ПЗ	Финансовые цели и задачи корпорации. Проблема максимизация стоимости корпорации. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл. 2: п.2.2, 2.4, Гл.3: п.3.1, Гл.6: п.6.2, Гл.13: п.13.1. Проработать материал [Drake, Fabozzi], Гл.1 Подготовиться к Контрольной работе 1 (по темам 1 и 2)
Тема 2. Методы принятия инвестиционных решений		

№ п/п	Тип занятия	Указания
3	Л, ПЗ	Понятие инвестиций. Виды и цели инвестиционных проектов. Чистая приведенная стоимость проекта (NPV), ее расчет. Внутренняя норма доходности проекта (IRR), простой срок окупаемости проекта (PBP), учетная норма доходности проекта (ARR), индекс прибыльности проекта (PI). Преимущества и недостатки показателей NPV, IRR, PBP и PI. Связи между указанными показателями. Точный срок окупаемости проекта (PPBP). Дисконтированный срок окупаемости проекта (DPBP). Точный дисконтированный срок окупаемости проекта (PDPBP). Экстренный срок окупаемости проекта (BOPBP). Модифицированная внутренняя ставка доходности проекта (MIRR). Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл. 5: пп.5.1, 5.2, 5.3 Проработать материал [Drake, Fabozzi], Гл.15 Выполнить домашнее задание (подготовка комплексного проекта и доклада)
4	КР 1	Расчет показателей эффективности инвестиционного проекта, вопросы финансового управления корпорацией Для подготовки использовать материалы занятий 1-3 Разобрать примеры оценки инвестиционных проектов [Виленский, Лившиц, Смоляк]
Тема 3. Денежный поток от деятельности корпорации/инвестиционного проекта		
5	Л, ПЗ	Понятие и структура потока денежных средств корпорации от инвестиционной, финансовой и операционной деятельности. Значение инвестиционной политики в развитии компании. Виды инвестиционных проектов и этапы их реализации. Принципы формирования денежных потоков инвестиционного проекта. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом. Подходы к определению ставки дисконтирования. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл. 6: пп.6.1, 6.2, 6.3 Проработать материал [Drake, Fabozzi], Гл.12, 13
6	ПЗ	Учет налоговых и амортизационных щитов и инфляции при его расчете. Влияние способов начисления амортизации на величину денежных потоков проекта. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл. 6: п. 6.2 Ознакомиться с материалом [Бригхем, Гапенски], Гл.8 Ознакомиться с Налоговым кодексом РФ, ст.256-259.2 Выполнить домашнее задание (подготовка комплексного проекта и доклада)
7	КР 2	Расчет денежного потока инвестиционного проекта. Для подготовки использовать материалы занятий 5-6
Тема 4. Источники финансирования корпорации/инвестиционных проектов		
8	Л, ПЗ	Классификация источников финансирования корпорации (краткосрочные и долгосрочные, собственные и привлеченные, долевыми и долговыми), их преимущества и недостатки. Формирование уставного капитала корпорации. Размещенные и объявленные акции, способы размещения акций. Эмиссионный доход. Подготовка, условия и этапы эмиссии ценных бумаг. IPO: сущность, этапы, критерии эффективности. Расходы на проведение эмиссии ценных бумаг. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл. 14: пп.14.1, 14.2, 14.3 Гл.15: п.15.2, 15.5 Ознакомиться с материалом [Бригхем, Гапенски], Гл.14 Ознакомиться с Федеральным законом №208-ФЗ от 26.12.1995 «Об акционерных обществах» Ознакомиться с Федеральным законом №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг»
9	Л, ПЗ	Основные виды гибридных финансовых инструментов как источников капитала корпораций. Особенности их оценки и анализа. Формы заемного капитала корпорации, их сравнительный анализ. Понятие и виды лизинга. Права и обязанности лизингодателя и лизингополучателя. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл. 14: п.14.2, Гл.25: пп.25.3, 25.5, гл.266 26.3, 26.4; ответить на вопросы в конце Гл.14, 25, 26 Проработать материал [Drake, Fabozzi], Гл.8 Ознакомиться с материалом [Бригхем, Гапенски], Гл.15,16 Выполнить домашнее задание (подготовка комплексного проекта и доклада) Подготовиться к Контрольной работе 3 (по темам 4 и 5)
Тема 5. Средневзвешенные затраты на капитал		

№ п/п	Тип занятия	Указания
10	Л, ПЗ	Экономический смысл, цели и методика расчета показателя средневзвешенных затрат на капитал (WACC). Идентификация источников финансирования, на основе которых рассчитывается показатель WACC. Возможность использования показателя WACC в качестве ставки дисконтирования денежных потоков инвестиционных проектов. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл. 19: пп.19.1, 19.2 Проработать материал [Drake, Fabozzi], Гл.8 Ознакомиться с материалом [Дамодаран], Гл.15 Ознакомиться с ФЗ-39 от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг», Раздел 3.
11	ПЗ	Необходимость налоговой корректировки при расчете затрат на долговой капитал. Основные модели расчета требуемой доходности корпорации на собственный капитал. Принцип оценки затрат на нераспределенную прибыль компании. Оценка доходности гибридных финансовых инструментов. График предельных затрат на капитал (MCC). Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл.14: п.14.2, Гл. 18: п.18.1, Гл.19: п.19.3, Гл.24: п.24.2 Проработать материал [Drake, Fabozzi], Гл.19, 20 Ознакомиться с материалом [Дамодаран], Гл.13, 33 Выполнить домашнее задание (подготовка комплексного проекта и доклада) Подготовиться к Контрольной работе 3 (по темам 4 и 5)
12	КР 3	Расчет средневзвешенных затрат на капитал. Построение графика MCC. Для подготовки использовать материалы занятий 8-11
Тема 6. Оптимизация структуры капитала корпорации		
13	Л, ПЗ	Значение структуры капитала корпорации в финансовом управлении. Операционный и финансовый риск корпорации. Концепция операционного, финансового и совокупного рычага. Метод «операционная прибыль – прибыль на акцию». Расчет точки безубыточности. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Текущая, целевая и оптимальная структура капитала. Внутренние и внешние факторы, определяющие целевую структуру капитала. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл.9: пп.9.3,9.5, Гл.10: п.10.1 Ознакомиться с материалом [Бригхем, Гапенски], Гл.11 Ознакомиться с материалом [Никитушкина, Макарова, Студников], Гл.9: п.9.5.
14	Л, ПЗ	Модели управления структурой капитала (статические и динамические модели): традиционная теория, модели Модильяни-Миллера (1958 и 1963 гг.), модель Миллера, модели асимметрии информации, компромиссные модели и проч. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл.17: пп.17.1, 17.2, 17.3 Проработать материал [Drake, Fabozzi], Гл.8 Ознакомиться с материалом [Бригхем, Гапенски], Гл.12 Ознакомиться с материалом [Никитушкина, Макарова, Студников], Гл.10 Ознакомиться с основными моделями, приведенными в материале [Рудык] Выполнить домашнее задание (подготовка комплексного проекта и доклада) Подготовиться к Контрольной работе 3 по Теме 6
15	КР 4	Расчет операционного, финансового и совокупного рычагов, точки безубыточности, точки безразличия; вопросы в рамках материала по теориям структуры капитала Для подготовки использовать материалы занятий 13-14
Тема 7. Дивидендная политика корпорации		
16	Л, ПЗ	Сущность дивидендной политики корпорации. Факторы, влияющие на дивидендную политику. Проблема выбора между реинвестированием и выплатой дивидендов. Основные теории, анализирующие влияние дивидендной политики на стоимость корпорации (теория Модильяни-Миллера, Гордона и Линтнера, Литценбергера и Рамасвами и проч.). Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл.16: пп.16.2, 16.5, 16.6, 16.7 Ознакомиться с материалом [Бригхем, Гапенски], Гл.13 Ознакомиться с материалом [Никитушкина, Макарова, Студников], Гл.11: п.11.4
18	Л, ПЗ	Основные типы дивидендной политики. Методы и процедура дивидендных выплат. Дробление и консолидация акций. Выкуп акций: преимущества и недостатки. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл.16: пп.16.1 Проработать материал [Drake, Fabozzi], Гл.7 Ознакомиться с материалом [Никитушкина, Макарова, Студников], Гл.11: п.11.4 Ознакомиться с ФЗ-208 от 26.12.1995 «Об акционерных обществах», гл.5 Выполнить домашнее задание (подготовка доклада)
Тема 8. Управление оборотным капиталом корпорации		

№ п/п	Тип занятия	Указания
19	Л	Структура оборотного капитала корпорации. Основные способы финансирования оборотного капитала. Эффективность использования оборотного капитала. Понятие чистого оборотного капитала. Факторы, определяющие текущую потребность в оборотном капитале. Влияние циклических и сезонных колебаний на величину оборотного капитала. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл.30: пп.30.1, 30.3, 30.6 Ознакомиться с материалом [Бригхем, Гапенски], Гл.20
20	Л, ПЗ	Оптимизация денежной наличности. Формирование производственных запасов. Способы управления и контроля дебиторской задолженности Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл.31: п.31.2, Гл. 32: п.32.4 Ознакомиться с материалом [Бригхем, Гапенски], Гл.21, 22, 23 Ознакомиться с материалом [Никитушкина, Макарова, Студников], Гл.12 Выполнить домашнее задание (подготовка доклада)
Тема 9. Слияния и поглощения		
21	Л, ПЗ	Мотивы слияний и поглощений: экономия за счет масштаба, повышение эффективности, объект инвестирования и проч. Механизмы слияний и поглощений. Оценка выгод и издержек. Рейдерство. Государственный контроль за совершением сделок слияний и поглощений. Проработать материал [Брейли, Майерс], Гл.33 Выполнить домашнее задание (подготовка доклада)

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

6.1. Основная литература.

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс; пер. с англ. Н. Барышниковой. - 2-е изд. - М.: Олимп-Бизнес, 2009. - 1008 с.
2. Боди З., Мертон Р. Финансы / М.: Вильямс, 592 стр.
3. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы: учеб. пособие. – М.: Юрайт, 2014. – 672 с.

6.2. Дополнительная литература.

1. [Дамодаран] Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. – М.: Альпина Паблишер, 2014. – 1320с.
<http://www.iprbookshop.ru/22833.html>

2. Тиrolь Ж. Теория корпоративных финансов: в 2 кн. / Жан Тиrolь; пер. с англ. под науч. ред. Н.А. Ранневой. - М.: издательской дом «Дело» РАНХиГС, 2017. - 672 с. - ISBN 978-5-7749-1150-9.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

Отдельное обеспечение не предусмотрено

6.4. Нормативные правовые документы.

Налоговый кодекс РФ
Федеральный закон №208-ФЗ от 26.12.1995 «Об акционерных обществах»
Федеральный закон №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг»
Федеральный закон №39-ФЗ от 25.02.1999 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форму капитальных вложений»

6.5. Интернет-ресурсы.

1. <http://www.investfunds.ru>
2. <http://www.cbonds.ru>
3. <http://www.rusbonds.ru>
4. <http://www.gks.ru>
5. <http://lms.ranepa.ru>

6.6. Иные источники.

1. [Бригхем, Гапенски] Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т./ Пер с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 2010.
2. [Виленский, Лившиц, Смоляк] Виленский П. Л., Лившиц В. Н., Смоляк С. А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика. - М.: Издательство «Дело» АНХ. – 2009. – 1104 с.
3. [Рудык] Рудык Н.Б. Структура капитала корпораций: теория и практика. – М.: Дело, 2004. – 272 с.
4. [Drake, Fabozzi] The Basics of Finance. An Introduction to Financial Markets, Business Finance, and Portfolio Management / P.P. Drake, F.J. Fabozzi, John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, 2010, 665 pp.

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

Требования к аудиториям (помещениям, кабинетам) для проведения занятий с указанием соответствующего оснащения:

Для лекций:

1. Персональный компьютер, монитор
2. Мультимедийный проектор

Для практических занятий:

1. Персональный компьютер и монитор по числу студентов в группе плюс преподаватель
2. Мультимедийный проектор

Требования к программному обеспечению при прохождении учебной дисциплины: необходимо наличие MicrosoftOffice 2007 или выше, доступ в Интернет и локальную сеть Академии.