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

Экономический факультет, отделение национальной экономики
(наименование структурного подразделения (института/факультета/филиала)

Кафедра национальной экономики
(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНА
решением кафедры национальной экономики
Протокол № 4-16/17 от «16» мая 2017 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.Б.27 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

(индекс, наименование дисциплины (модуля), в соответствии с учебным планом)

направление подготовки (специальность)

38.03.01 Экономика

(код, наименование направления подготовки (специальности)

«Экономика предприятий и организаций»

(направленность(и) (профиль (и)/специализация(ии)

бакалавр

(квалификация)

очная, очно-заочная, заочная

(форма(ы) обучения)

Год набора – 2016 г.

Москва, 2017

Автор(ы)–составитель(и):

Матненко Н. Н., к.э.н, доцент	Кафедра национальной экономики
(ученая степень и(или) ученое звание, должность)	*(наименование кафедры)*

Заведующий кафедрой

Национальной экономики	Казарян М.А., д.э.н., доцент
(наименование кафедры)	*(ученая степень и(или) ученое звание)*

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы…..... 4
2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы……. 6
3. Содержание и структура дисциплины (модуля)……...…….. 7
4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)…….……..……. 13
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)……. 30
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)…….…. 35
   - 6.1. Основная литература……..…….…… 35
   - 6.2. Дополнительная литература……...…….…… 36
   - 6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы……. 36
   - 6.4. Нормативные правовые документы…….…….. 37
   - 6.5. Интернет-ресурсы……..……... 37
   - 6.6. Иные источники…….……..…….…….. 37
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы ……..…….. 37

1. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ), СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ПРОГРАММЫ

1.1. Дисциплина Б1.Б.27 «Корпоративные финансы» имеет своей целью способствовать формированию у обучающихся профессиональных компетенций в соответствии с требованиями ОС ВО по направлению подготовки бакалавров 38.03.01 «Экономика»; формирование комплекса фундаментальных знаний, а также практических умений и навыков для понимания и анализа главных финансовых проблем современной корпорации в рыночной окружающей среде.

Дисциплина «Корпоративные финансы» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
УК ОС-2	Способность разработать проект на основе оценки ресурсов и ограничений	УК ОС-2.3 Этап 3	Владение навыками участия в создании и реализации проекта, а также презентации проекта в различных формах
ПК-3	Способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами	ПК-3.3.1 Этап 3	Способность обосновывать расчеты и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
ПК-11	Способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	ПК-11.1.1 Этап 2	Способность разработать и обосновать предложения по совершенствованию управленческих решений с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий

Освоение дисциплины «Корпоративные финансы» предполагает завершение компетенций УК ОС-2, ПК-3, сформированных и развитых в ранее изучаемых дисциплинах и практиках: Б1.Б.10 «Методы оптимальных решений» (1 этап УК ОС-2), Б1.Б.20 «Деньги, кредит, банки» (2 этап УК ОС-2, 2 этап ПК-3), Б1.В.13 «Маркетинг» (1 этап ПК-3).

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы следующие знания, умения и навыки:

Код этапа освоения компетенции	**Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)**
УК ОС-2.3	***Знания:*** – содержания инвестиционного проекта, этапов его развития; – методов оценки финансовой и экономической состоятельности инвестиционного проекта; – методов оценки риска инвестиционного проекта. ***Умения:*** – оценивать экономическую целесообразность реализации инвестиционного проекта, осуществлять обоснованный выбор между альтернативными проектами; – оценивать финансовую состоятельность инвестиционного проекта. ***Навыки:*** – профессиональной аргументации при оценке экономической целесообразности реализации проекта и осуществлении выбора из числа альтернативных проектов.
ПК-3.3.1	***Знания:*** – основ построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих финансовую деятельность корпорации; – методов расчета, анализа и интерпретации корпоративных финансово-инвестиционных решений. ***Умения:*** – рассчитывать и интерпретировать результаты финансово-инвестиционной деятельности корпорации с целью решения поставленных финансовых целей; – оценивать эффективность корпоративных финансово-инвестиционных решений. ***Навыки:*** – владения современными методами финансового анализа; – владения методами инвестиционного анализа и анализа финансовых решений, принимаемых в корпорации.
ПК-11.1.1	***Знания:*** – основных результатов теоретических и эмпирических исследований в области структуры капитала и дивидендной политики, формирующих базу современных корпоративных финансов; – базовых понятий и принципов, применяемых при анализе и обосновании финансовых решений; – базовых теорий структуры капитала, механизмов влияния решений о выборе источников финансирования на ценность фирмы и ожидаемую инвесторами доходность. ***Умения:*** – формулировать цели и задачи управления структурой капитала и политикой выплат корпорации; – учитывать влияние информационной асимметрии и последствия агентских конфликтов при принятии финансовых решений; – пользоваться методическим инструментарием, позволяющим анализировать и оптимизировать политику выплат.

	Навыки: – владения современными методами анализа и интерпретации финансовой информации; – владения теоретическими приемами, методами и принципами обоснования финансовых решений.

2. ОБЪЕМ И МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В СТРУКТУРЕ ОП ВО

Дисциплина Б1.Б.27 «Корпоративные финансы» относится к блоку дисциплин базовой части учебного плана направления подготовки бакалавров 38.03.01 «Экономика» и реализуется в рамках следующих форм обучения:

очной: 4 курс, 7 семестр
контактная работа с преподавателем – 60 ак.(45 астр.) ч., из них:
– 30 ак.(22,5 астр.) ч. лекций,
– 30 ак.(22,5 астр.) ч. практических занятий;
самостоятельная работа студента – 120 ак.(90 астр.) ч., из них:
– контроль – 36 ак.(27 астр.) ч.

очно-заочной: 5 курс, 9 семестр
контактная работа с преподавателем – 48 ак.(36 астр.) ч., из них:
– 16 ак.(12 астр.) ч. лекций,
– 32 ак.(24 астр.) ч. практических занятий;
самостоятельная работа студента – 132 ак.(99 астр.) ч., из них:
– контроль – 36 ак.(27 астр.) ч.

заочной: 4 курс
контактная работа с преподавателем – 20 ак.(15 астр.) ч., из них:
– 8 ак.(6 астр.) ч. лекций,
– 12 ак.(9 астр.) ч. практических занятий;
самостоятельная работа студента – 200 ак.(150 астр.) ч., из них:
– контроль – 9 ак.(6,75 астр.) ч.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц – 180 ак. (135 астр.) ч.

Форма промежуточной аттестации – экзамен.

Курс направлен на конкретизацию полученных ранее знаний в области теории финансов относительно практики использования базовых концепций финансового управления корпорацией.

В методологическом плане дисциплина «Корпоративные финансы» основывается на минимально необходимом объеме теоретических знаний, полученных в изучаемых ранее курсах: Б1.Б.10 «Методы оптимальных решений», Б1.Б.20 «Деньги, кредит, банки», Б1.В.13 «Маркетинг».

3. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

3.1. Распределение объема дисциплины (модуля) по разделам (темам), семестрам, видам учебной работы и формам контроля

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), ак. 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								
Тема 1	Введение в корпоративные финансы	12	2	-	-	-	10	-
Тема 2	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	18	4	-	4	-	10	ПЗ, СП
Тема 3	Модели риска и доходности	18	4	-	4	-	10	О, Д, ПЗ
Тема 4	Измерение эффективности реальных инвестиций	18	4	-	4	-	10	ПЗ
Тема 5	Финансирование корпораций	18	4	-	4	-	10	О, Д, ПЗ
Тема 6	Структура и стоимость капитала	20	4	-	6	-	10	ПЗ, СП
Тема 7	Дивидендная политика и стоимость корпорации	18	4	-	4	-	10	ПЗ, СП
Тема 8	Принципы анализа стратегических сделок приобретения контроля и реструктуризации корпорации	22	4	-	4	-	14	О, Д, ПЗ
Промежуточная аттестация		36				36		Экзамен
	Всего:	**180**	**30**	**-**	**30**	**36**	**84**	
Очно-заочная форма обучения								
Тема 1	Введение в корпоративные финансы	14	2	-	-	-	12	-
Тема 2	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	18	2	-	4	-	12	ПЗ, СП
Тема 3	Модели риска и доходности	18	2	-	4	-	12	О, Д, ПЗ
Тема 4	Измерение эффективности реальных инвестиций	20	2	-	6	-	12	ПЗ, СП
Тема 5	Финансирование корпораций	18	2	-	4	-	12	О, Д, ПЗ
Тема 6	Структура и стоимость капитала	20	2	-	6	-	12	ПЗ, СП

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), ак. час.						Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 7	Дивидендная политика и стоимость корпорации	18	2	-	4	-	12	ПЗ, СП
Тема 8	Принципы анализа стратегических сделок приобретения контроля и реструктуризации корпорации	18	2	-	4	-	12	О, Д, ПЗ
Промежуточная аттестация		36				36		Экзамен
	Всего:	**180**	**16**	**-**	**32**	**36**	**96**	
Заочная форма обучения								
Тема 1	Введение в корпоративные финансы	19	1	-	-	-	18	
Тема 2	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	23	1	-	2	-	20	ПЗ
Тема 3	Модели риска и доходности	24	2	-	2	-	20	ПЗ
Тема 4	Измерение эффективности реальных инвестиций	22	2	-	2	-	18	СП
Тема 5	Финансирование корпораций	20	-	-	2	-	18	ПЗ
Тема 6	Структура и стоимость капитала	22	2	-	2	-	18	СП
Тема 7	Дивидендная политика и стоимость корпорации	20	-	-	2	-	18	ПЗ
Тема 8	Принципы анализа стратегических сделок приобретения контроля и реструктуризации корпорации	21	-	-	-	-	21	-
Промежуточная аттестация		9				9		Экзамен
	Всего:	**180**	**8**	**-**	**12**	**9**	**151**	

** Примечание: формы текущего контроля успеваемости на семинарах и практических занятиях - опрос (О), практическое задание (ПЗ), дискуссия (Д), ситуационный практикум-кейс (СП).*

Распределение объема дисциплины (в переводе на астрономические часы)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), астр. 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								
Тема 1	Введение в корпоративные финансы	9	1,5	-	-	-	7,5	-
Тема 2	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	13,5	3	-	3	-	7,5	ПЗ, СП
Тема 3	Модели риска и доходности	13,5	3	-	3	-	7,5	О, Д, ПЗ
Тема 4	Измерение эффективности реальных инвестиций	13,5	3	-	3	-	7,5	ПЗ
Тема 5	Финансирование корпораций	13,5	3	-	3	-	7,5	О, Д, ПЗ
Тема 6	Структура и стоимость капитала	15	3	-	4,5	-	7,5	ПЗ, СП
Тема 7	Дивидендная политика и стоимость корпорации	13,5	3	-	3	-	7,5	ПЗ, СП
Тема 8	Принципы анализа стратегических сделок приобретения контроля и реструктуризации корпорации	16,5	3	-	3	-	10,5	О, Д, ПЗ
Промежуточная аттестация		27				27		Экзамен
	Всего:	**135**	22,5	**-**	**22,5**	**27**	**63**	
Очно-заочная форма обучения								
Тема 1	Введение в корпоративные финансы	10,5	1,5	-	-	-	9	-
Тема 2	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	13,5	1,5	-	3	-	9	ПЗ, СП
Тема 3	Модели риска и доходности	13,5	1,5	-	3	-	9	О, Д, ПЗ
Тема 4	Измерение эффективности реальных инвестиций	15	1,5	-	4,5	-	9	ПЗ, СП
Тема 5	Финансирование корпораций	13,5	1,5	-	3	-	9	О, Д, ПЗ
Тема 6	Структура и стоимость капитала	15	1,5	-	4,5	-	9	ПЗ, СП
Тема 7	Дивидендная политика и стоимость корпорации	13,5	1,5	-	3	-	9	ПЗ, СП

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), астр. час.						Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 8	Принципы анализа стратегических сделок приобретения контроля и реструктуризации корпорации	13,5	1,5	-	3	-	9	О, Д, ПЗ
Промежуточная аттестация		27				27		Экзамен
	Всего:	**135**	**12**	**-**	**24**	**27**	**72**	
Заочная форма обучения								
Тема 1	Введение в корпоративные финансы	14,25	0,75	-	-	-	13,5	
Тема 2	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	17,25	0,75	-	1,5	-	15	ПЗ
Тема 3	Модели риска и доходности	18	1,5	-	1,5	-	15	ПЗ
Тема 4	Измерение эффективности реальных инвестиций	16,5	1,5	-	1,5	-	13,5	СП
Тема 5	Финансирование корпораций	15	-	-	1,5	-	13,5	ПЗ
Тема 6	Структура и стоимость капитала	16,5	1,5	-	1,5	-	13,5	СП
Тема 7	Дивидендная политика и стоимость корпорации	15	-	-	1,5	-	13,5	ПЗ
Тема 8	Принципы анализа стратегических сделок приобретения контроля и реструктуризации корпорации	15,75	-	-	-	-	15,75	-
Промежуточная аттестация		6,75				6,75		Экзамен
	Всего:	**135**	**6**	**-**	**9**	**6,75**	**113,25**	

3.2. Наименование и содержание разделов (тем) дисциплины

№ темы	Наименование раздела (темы)	Содержание раздела (темы)
1	Введение в корпоративные финансы	Понятие корпорации. Типы корпоративных структур. Рынок капитала как среда функционирования корпорации. Основные финансовые проблемы корпорации и их отличие от других форм организации бизнеса. Финансовые цели и задачи корпорации. Корпоративная цель и финансовая стратегия корпорации. Теорема разделения И. Фишера, ее роль в анализе целей и критериев принятия решений в корпорации. Системообразующие теории корпоративных финансах: принцип совершенного рынка и гипотеза эффективности рынка капиталов в построении моделей

		анализа корпорации.
2	Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации	Финансовая отчетность корпорации: понятие, содержание. Пользователи отчетности. Межстрановые различия в стандартах финансовой отчетности. Континентальная и англосаксонская системы отчетности. Гармонизация финансовой отчетности. Принципы подготовки и составления отчетности. Элементы отчетности. Особенности бухгалтерского и финансового подхода к анализу деятельности корпорации. Стоимостная оценка элементов отчетности. Концепции капитала: операционная и финансовая концепции капитала. Концепция прибыли.
3	Модели риска и доходности	Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Предпосылки и допущения при анализе риска. Систематический и несистематический риск, общий и рыночный риск актива. Изменение риска отдельного актива: дисперсия, среднее квадратическое отклонение и коэффициент вариации доходности. Портфель активов и риск портфеля активов. Измерение риска портфеля активов. Диверсификация портфеля: понятие, способы, систематический и уникальный риски. Эффективное множество портфелей, эффективная граница. Инвестирование в безрисковые активы. Портфель инвестора как комбинация безрисковых и рисковых активов. Значение теории портфеля Г. Марковица для развития финансовых концепций. Модель CAPM. Альтернативные модели риска-доходности.
4	Измерение эффективности реальных инвестиций	Значение инвестиционной политики в развитии компании. Инвестиционный проект. Принципы формирования и расчет денежных потоков инвестиционного проекта. Содержание и этапы подготовки инвестиционного проекта. Источники финансирования инвестиционных проектов. Первоначальные инвестиции. Расчет прогнозных потоков денежных средств за период существования проекта. Завершающий денежный поток. Инвестиционный налоговый кредит. Учет налоговых щитов при расчете денежных потоков проекта. Влияние способов начисления амортизации на величину денежных потоков проекта. Анализ целесообразности замены капиталоемких активов. Распределение потоков денежных средств по инвестиционному проекту во времени. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Принципы принятия инвестиционных решений. Разработка оптимального бюджета капиталовложений и отбор проектов. График инвестиционных возможностей компании. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом. Подходы к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта.
5	Финансирование корпораций	Классификация долгосрочных источников финансирования корпорации. Собственные, заемные средства корпорации, смешанное финансирование. Источники акционерного капитала корпорации. Формирование уставного капитала корпорации. Размещенные и объявленные акции. Эмиссионный доход. Нераспределенная прибыль как источник финансирования корпорации. Издержки первоначального и последующих размещений акций. Динамика первичного размещения акций (IPO) российских компаний. Условия успешного IPO в российских условиях. Основные этапы IPO. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Особенности управления собственным

		капиталом крупных российских корпораций. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации. Формы заемного капитала корпорации. Долгосрочные банковские кредиты, их преимущества и недостатки для корпорации. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. Роль соглашения об эмиссии облигаций для эмитента и инвесторов. Расходы компании на проведение эмиссии облигаций. Сравнительный анализ корпоративных облигаций и банковских кредитов. Причины досрочного погашения облигаций. Рефинансирование облигационного займа. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов в России. Возможности и пределы долгового финансирования. Роль заемных источников в практике финансирования отечественных корпораций. Основные виды сложных финансовых инструментов как источников капитала корпораций: конвертируемые ценные бумаги, варранты, лизинг. Особенности их оценки и анализа. Виды лизинга. Преимущества лизинга для лизингополучателя, лизингодателя и производителя имущества.
6	Структура и стоимость капитала	Понятие, методология оценки и значение стоимости капитала. Доходный и затратный подходы к трактовке капитала. Основные факторы, влияющие на стоимость капитала фирмы. «Стоимость капитала», «цена капитала» и «стоимость компании». Проблемы, связанные с определением стоимости капитала. Основные источники капитала компании. Алгоритм расчета средневзвешенных затрат на капитал (WACC, Weighted Average Cost of Capital). Расчет WACC. WACC как предельная величина. График предельной стоимости капитала. Точка перелома любого компонента в структуре капитала компании. Пределы долгового финансирования. Оценка затрат на капитал при неизменных и меняющихся соотношениях между долгом и акциями. Структура капитала корпорации в условиях совершенного рынка капитала - основа построения моделей анализа. Теоремы Модильяни - Миллера. Построение модели анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение фактора налоговой экономии и с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие корпорации с учетом налогов на доходы инвесторов. Построение модели для несовершенного рынка: введение издержек финансовой неустойчивости. Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-offs theory). Проблема «нависания долга» (debt overhang) и перераспределение стоимости корпорации между кредиторами и акционерами. Построение моделей анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение асимметрии информации. Основы сигнальных моделей структуры капитала: принципы моделей Росса и Майлуфа. Агентские издержки и выбор структуры капитала: агентские издержки заемного капитала, агентсткие издержки собственного капитала. Основы концепции последовательного выбора источников финансирования (pecking order theory). Роль анализа структуры капитала в корпоративных финансовых решениях. Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа корпоративных решений о финансировании для фирм на развитых и растущих рынках капитала.
7	Дивидендная политика и стоимость корпорации	Понятие дивидендной политики. Правовая и экономическая трактовка дивидендных выплат. Инструменты выплат свободных потоков денежных средств собственникам: дивиденды в денежной форме, дивиденды в виде дополнительного выпуска акций, выкуп акций. Способы выкупа акций компанией: предложение с фиксированным курсом, выкуп путем

		аукциона, выпуск «прав» на продажу акций, выкуп путем операций на открытом рынке. Методы оценки возможности компании осуществить выплаты собственникам. Виды политики выплат. Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала - основа анализа политики выплат. «Загадка» дивидендов и проблема оптимальной политики выплат собственникам. Построение моделей анализа политики выплат для несовершенного рынка: введение фактора налогов. Типы инвесторов по критерию чувствительности по налогам и проблема оптимизации политики выплат (clientele theory). Построение моделей анализа политики выплат для несовершенного рынка: введение фактора асимметрии информации. Дивиденды как информационный сигнал для инвестора. «Радикальные левые» и проблема оптимальной политики выплат. Политика выплат и требования инвесторов к доходности. «Систематизированные факты» Линтнера. Значение моделей анализа политики выплат для компаний на растущих рынках капитала.
8	Принципы анализа стратегических сделок приобретения контроля и реструктуризации корпорации	Рост корпораций и проблема контроля. Виды слияний и поглощений как операций приобретения контроля над фирмой. Финансовые способы защиты от враждебных поглощений. Анализ мотивов слияний и поглощений: с позиций теорий эффективности, с позиций диверсификации, с позиций агентской теории. «Вирусная гипотеза». Недружественные поглощения и проблема «безбилетника». Анализ операций покупки контроля с позиций эффектов синергии. Формы синергии в слияниях и поглощениях: операционная, управленческая и финансовая синергия. Реструктуризация корпорации и проблема контроля. Способы разукрупнения корпораций. Разукрупнение корпораций и проблема передачи контроля. Мотивы выкупа корпорации за счет заемных средств. Способы выкупа корпорации за счет заемных средств: LBO, MBO, EBO. Финансовые аспекты оценки эффективности операций приобретения слияний, поглощений, создания холдинговых структур.

4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

Текущий контроль является одним из составляющих оценки качества освоения образовательных программ, направленный на проверку знаний, умений и навыков обучающихся. Основными задачами текущего контроля успеваемости является повышение качества и прочности знаний студентов, приобретение и развитие навыков самостоятельной работы, а также повышение активности студентов на занятиях. Данный вид контроля стимулирует у студентов стремление к систематической самостоятельной работе по изучению дисциплины. Текущий контроль представляет собой регулярно осуществляемую проверку усвоения учебного материала. Данная оценка предполагает систематичность, непосредственно коррелирующаяся с требованием постоянного и непрерывного мониторинга качества обучения.

Оценка знаний, умений и навыков осуществляется на всех практических занятиях по всем формам обучения в соответствии с целями и задачами занятия. Текущий контроль знаний, умений и навыков осуществляется преподавателем по четырехбалльной шкале с выставлением оценки в журнале учета занятий.

Промежуточная аттестация представляет собой процедуру, проводимую с целью определения степени освоения обучающимися образовательной программы, в т.ч. отдельной части или всего объема учебного предмета, курса, дисциплины образовательной программы. Она проводится в формах, определенных учебным планом, и в порядке, установленном РАНХиГС.

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

4.1.1. В ходе реализации дисциплины «Корпоративные финансы» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

при проведении занятий лекционного типа:

– *лекция-дискуссия* - организуется как процесс диалогического общения участников, в ходе которого происходит формирование практического опыта совместного участия в обсуждении теоретических проблем, теоретико-практического мышления студента;

– *лекция-конференция* по самостоятельно изученной теме (с подготовкой сообщений, докладов, презентаций) – публичное выступление студента, в процессе которого представляются результаты его самостоятельной работы.

при проведении занятий семинарского типа:

– *устный опрос* – метод контроля, позволяющий выявить знания студентов, проследить логику изложения ими материала, умение использовать знания для описания или объяснения процессов и происходящих событий, для выражения и доказательства своей точки зрения, для опровержения неверного мнения и т.д.

при проведении практических занятий:

– *решение практических задач* - средство проверки умений применять полученные знания по заранее определенной методике;

– *ситуационный практикум (кейс)* – проблемное задание, в котором обучающемуся предлагают осмыслить реальную профессионально-ориентированную ситуацию, необходимую для решения определенной проблемы. Студент самостоятельно формулирует цель, находит и собирает информацию, анализирует ее, выдвигает гипотезы, ищет варианты решения проблемы, формулирует выводы, обосновывает оптимальное решение ситуации.

4.1.2. Промежуточная аттестация по дисциплине «Корпоративные финансы» происходит в форме экзамена.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости, обеспечивающие оценивание знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

Оценивание знаний, умений и навыков по учебной дисциплине «Корпоративные финансы» осуществляется посредством использования следующих видов оценочных средств:

– устное собеседование (в рамках лекций, семинаров и практических занятий);

– выполнение практических заданий (решения практических задач, разбора практических ситуаций).

Устное собеседование

Устные собеседования проводятся во время лекционных и семинарских занятий.

Тематика обсуждаемых вопросов собеседования не должна выходить за рамки объявленной для данного занятия темы. Обсуждение дискуссионных вопросов следует строить так, чтобы вовлечь в тему обсуждения максимальное количество обучающихся в группе, проводить параллели с уже пройденным учебным материалом данной дисциплины и смежными курсами, находить удачные примеры из современной действительности, что увеличивает эффективность усвоения материала.

При оценке устного собеседования анализу подлежит точность формулировок, связность изложения материала, обоснованность суждений, опора на нормативные документы.

Практические задания

Основной целью практических заданий является контроль степени усвоения пройденного материала и рассмотрение наиболее сложных вопросов в рамках темы практического занятия.

Практические задания выполняются в форме решения практических задач и разбора практических ситуаций (кейсов).

В случае возникновения затруднений в ходе выполнения практического задания определяется технология решения задачи и обсуждаются наиболее спорные вопросы практической ситуации.

При оценке решения практических задач производится анализ логичности решения и правильности ответа, знания технологии решения.

При оценке разбора практических ситуаций производится анализ логичности разбора ситуации, правильности и подробности аргументации ее решения.

Задачи для решения к практическим занятиям (примеры)

Тема 2: «Финансовая отчетность и финансовая аналитика»

Задание 1.

Составьте финансовую модель (бухгалтерский баланс) компании, если имеются следующие данные:

- размер собственного капитала – 2 400 тыс. руб.;
- денежные средства составляют 4% активов;
- дебиторы погашают задолженности примерно через 69 дней;
- товарно-материальные запасы оцениваются в 690 тыс. руб.;
- отношение долга к собственному капиталу 2/3;
- краткосрочные финансовые вложения – 652 тыс. руб.;
- кредиторская задолженность – 1 000 тыс. руб.;
- нераспределенная прибыль - 200 тыс. руб.;
- выручка – 6 000 тыс. руб.;
- основные средства закуплены на 2 500 тыс. руб.

На основе составленной финансовой модели оцените платежеспособность, финансовую устойчивость, оборачиваемость ресурсов и рентабельность при условии, что прибыль от продаж составила 685 тыс. руб.

Задание 2. Ситуационный практикум (кейс): «Infosys (INFY): создатель богатства или разрушитель»

Педагогическая цель кейса заключается в том, чтобы сформировать у студентов понимание и практическое применение концепции экономически добавленной стоимости (EVA) для оценки финансовых результатов. Данный кейс раскрывает фундаментальную концепцию, применимость на практике и отчетность по EVA. Кейс также направлен на сравнение и сопоставление EVA с традиционным финансовым показателем – рентабельность инвестиций (ROI).

Вопросы для обсуждения:

1. Проведите критическую оценку показателя EVA и сравните ее с ROI.
2. Какие виды прибыли раскрывает показатель EVA в отчетности.
3. Проведите анализ формирования EVA компании Infosys за 2000-2012 года. Согласны вы с Полем о том, что, начиная с 2000 года Infosys увеличивало богатство своих акционеров.
4. Какие по вашему мнению можно извлечь выгоды для Infosys, если данные по EVA будут включаться в годовой отчет.

Тема 3. «Модели риска и доходности»

Задание 2.

Ставка доходности по государственным облигациям составляет 4%. Доходность рыночного портфеля – 12%.

Задание:

1. Основываясь на модели CAPM, постройте линию зависимости требуемой доходности в зависимости от показателя β.
2. Какова рыночная премия за риск?
3. Какова требуемая доходность акции XYZ?
4. Если инвестиционная возможность с фактором β=0,8 дает доходность в размере 9,8%, положительная ли NPV данной инвестиционной возможности.

Примечание: для вычисления требуемой доходности акций XYZ рассчитайте по данным приведенным ниже показатель β.

Таблица: Ежемесячная доходность рынка и акций XYZ (%)

Месяц	Рынок (M)	Акция XYZ
I	8,02	17,23
II	3,15	10,59
III	2,20	-3,01
IV	-1,51	1,27
V	7,31	14,32
VI	1,29	-6,78
VII	-2,63	-14,22
VIII	1,74	2,31

IX	-2,33	-9,83
X	7,41	21,53
XI	-4,28	0,61
XII	2,76	-1,78

Средняя доходность: $\bar{\mu} = \frac{\sum_{i=1}^{n} \mu_i}{n}$; Дисперсия: $\sigma^2 = \frac{\sum_{i=1}^{n} (\mu_i - \bar{\mu})^2}{n}$

Ковариация рынка и ценной бумаги: $Cov_{M,XYZ} = \frac{\sum_{i=1}^{n} \left[(\mu_M - \bar{\mu}_M) \cdot (\mu_i - \bar{\mu}_i) \right]}{n}$

β (Бета ценной бумаги): $\beta = \frac{Cov_{M,XYZ}}{\sigma_M{}^2}$

Задание 3.

Коэффициент бета для фирмы «Омега» равен 1,45. Безрисковая ставка равна 16 %. В н в настоящее время компания выплачивает дивиденд в размере 2 долл. на одну акцию, и инвесторы ожидают увеличение дивидендов на 10 % в год на протяжении многих лет в будущем.

а) Чему равен необходимый уровень дохода по акции согласно CAPM?

б) Чему равна в настоящее время цена акции, если предположить, что значение необходимого уровня дохода по ней соответствует рассчитанному в п. а?

в) Что произошло бы с необходимым доходом по акции и рыночной ценой, если бы коэффициент бета для данной компании составлял 0,80? (Предполагается, что все остальные факторы постоянны).

Тема 4: «Измерение эффективности реальных инвестиций»:

Задание 4.

Проект А требует инвестиций в размере 100 тыс. долл. и будет приносить по оценке аналитиков ежегодные чистые денежные поступления на шестилетнем отрезке времени в размере 31 тыс. долл. Проект Б требует инвестиций в размере 300 тыс. и годовые инвестиции в течение шести лет составят 85 тыс. долл. Стоимость капитала компании, рассматривающей инвестиционный проект равна 14% годовых. Какой проект должен быть принят для максимизации рыночной оценки компании, если:

1) проекты независимы;

2) проекты альтернативные (может быть принят только один);

3) при ограниченности капитала (существуют нефинансовые ограничения);

4) стоимость капитала компании не может быть точно определена, но есть приблизительные оценки диапазона изменений (порядка 16-17% годовых);

5) стоимость капитала компании 10%, проекты альтернативные и ставка реинвестирования поступлений от ранее принятых проектов равна 14%.

Объясните, что понимается под финансовыми ограничениями по привлечению капитала и что под нефинансовыми.

Задание 5.

Компания «Альфа» намерена заменить две старые машины на новую, более производительную. Старые машины можно реализовать по суммарной цене 70 000 долл. Их остаточная стоимость равна 120 000 долл., а оставшийся срок эксплуатации и амортизации – 8 лет. Амортизация по этим машинам начисляется равномерно. Приобретение и установка новой машины обойдутся в 480 000 долл. Срок ее полезной эксплуатации составляет 8 лет, и в конце этого срок машина будет иметь остаточную стоимость 40 000 дол.

Эта машина принадлежит к группе объектов, срок ускоренной амортизации по которой составляет 5 лет. Более высокая производительность новой машины обеспечивает увеличение годовой экономии средств на 120 000 долл. Ставка налогообложения корпораций равна 34 %, и, если в течение срока эксплуатации проекта компания потерпит убытки, она получит налоговый кредит в размере 34% суммы убытков.

а. На сколько увеличиваются притоки денежных средств компании на протяжении 8 лет и чему равно увеличение денежного оттока в момент 0?

б. Чему равна чистая текущая стоимость проекта, если необходимая норма прибыли 14%?

Тема 5: «Финансирование корпораций»

Задание 6.

На данный момент компания «Окно» выпустила долговых обязательств на 3 млн долл. под 12 % годовых. Компания намерена финансировать программу расширения стоимостью 4 млн долл. и рассматривает три возможных варианта: эмиссия долговых обязательств под 14 % годовых, эмиссия привилегированных акций с выплатой 12 % дивидендов или эмиссия обыкновенных акций по цене 16 долл. за акцию. В настоящее время компания уже выпустила 800 000 обыкновенных акций, кроме того, уровень ее налогообложения составляет 40 %.

а) Если сейчас EBIT равен 1,5 млн долл., какую величину составит EPS по трем вариантам при условии, что прибыльность тотчас же не увеличится?

б) Составьте график безразличия по всем трем вариантам. Где приблизительно находятся точки безразличия? Для проверки одной из этих точек определите математически точку индифферентности между эмиссией долговых обязательств и эмиссией обыкновенных акций?

в) Какой из вариантов предпочли бы вы? Насколько должен увеличиться EBIT, чтобы другой вариант стал лучшим?

Тема 6: «Структура и стоимость капитала»

Задание 7.

Западноевропейская телекоммуникационная компания выплатила в 2015 г. дивиденд на акцию 0.72 евро, и при этом ее прибыль на акцию равна 1.25 евро. В течение последних 5 лет прибыль на акцию росла на 12% ежегодно, но ее темп снизится равномерно в течение предстоящих 10 лет до уровня 5%. Коэффициент выпла-

ты дивидендов сохранится неизменным. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании 9%. Текущий курс акций 33.40 евро.

Определите:

a. Подлинную стоимость обыкновенной акции компании.

b. Дайте развернутый комментарий полученному результату. Какую инвестиционную стратегию вы бы рекомендовали индивидуальному инвестору, не склонному к риску?

Задание 8.

Спортивный клуб «Олимп» планирует строительство нового современного многофункционального стадиона. Проект потребует 200 млн. усл. ед. Чистая прибыль клуба в текущем году составила 80 млн. усл. ед., из которой четвертая часть будет выплачена в виде дивидендов, а остальное пойдет на финансирование нового проекта. Компания стабильно растущая, и дивиденд на акцию ежегодно повышается на 3%. В этом году дивидендные выплаты составят 4,9 усл. ед. на акцию. Текущая рыночная цена акций 35 усл. ед. Для финансирования проекта будут выпущены облигации номиналом 100 усл. ед. на 5 лет с купонным платежом 9%. Сумма финансирования за счет облигационного займа ожидается в объеме 80 млн. усл. ед. Однако компания не хватит нераспределенной прибыли для финансирования проекта, и поэтому оставшуюся потребность предполагается покрыть за счет эмиссии акций нового выпуска. Затраты на их размещение повысят требуемую доходность акции компаний на 1,6%. Компания облагается налогом по ставке 20%. Рассчитайте для клуба «Олимп» средневзвешенные затраты.

Тема 7: «Дивидендная политика и стоимость капитала»

Задание 9.

Аналитик компании получил задание оценить значение дивиденда на акцию кондитерской фабрики «Вубир» в будущем году по информации о положении в отрасли (деятельности конкурентов) и прошлым данным по рассматриваемой компании. Были предоставлены данные о прибыли и объявленных дивидендах за прошедшие 5 лет. Объявленный дивиденд за истекший год равен 6. Аналитик решил использовать модель Литнера. Какое значение дивиденда на акцию в будущем году показал аналитик? Как эта оценка может быть использована для вывода о неоцененности или переоцененности акции данной компании?

Известно, что основной конкурент компании «Вубир» и лидер отрасли придерживается коэффициент выплат (дивидендного выхода) на уровне 40%. Корректирующий коэффициент, рассчитанный по прошлым данным о дивидендах и прибыли компании «Вубир», равен 0,62. На основе данных о принятых проектах, заключенных контрактах и прогнозе выручки на будущий год аналитик оценил прогноз прибыли в размере 13 млн. руб. Так как число акций в обращении равно 1 млн., то прогнозируемой значение прибыли на акцию EPS составило 13 руб.

Методические указания:

Модель Линтнера является одной из классических методологий анализа дивидендной политики. Модель предполагает, что компании стараются сгладить динамику дивидендов, поэтому в основе прогнозирования будущих дивидендов лежат

прогнозы будущих прибылей, тенденции и уровни, сложившиеся в прошлом по компании, и целевые отраслевые значения.

$$div_t = A(Targetdiv_t) + (1 - A)div_{t-1}$$

divt (t-1) – ожидаемый дивиденд в будущем (прошлого года);

A – корректирующий коэффициент;

Targetdivt – целевое значение дивиденда.

Тема 8: «Принципы анализа стратегических сделок приобретения контроля и реструктуризации корпорации»

Задание 10.

Компания в настоящее время использует только акционерный капитал. Она рассматривает возможность финансовой реструктуризации, которая должна позволить привлечь заемный капитал в размере 200 ед. Денежный поток компании составляет 150 ед. в бесконечной перспективе и дан до уплаты налога на прибыль. Налог на прибыль составляет 20%. Затраты на заемный капитал составят 10%. Затраты на акционерный капитал аналогичных компаний в отрасли, которые не используют заемного капитала в своей практике, составляют 20%.

Необходимо:

Подсчитать новую стоимость компании.

Что произойдет со стоимостью акционерного капитала в случае реструктуризации?

Составьте баланс компании в рыночных ценах для трех случаев, предполагая эффективный рынок:

а) до привлечения заемного капитала

б) сразу после объявления о привлечении заемного капитала и

в) сразу после обмена акций на облигации.

Типовые вопросы к семинару-дискуссии по теме «Модели риска и доходности»:

Тщательно обдумайте следующие вопросы и аргументируйте свои ответы на каждый из них.

1. Модель CAPM имеет огромную теоретическую, интуитивную и практическую базу. Тем не менее, многие финансовые менеджеры говорят, что «бета мертва». Каково Ваше мнение?

2. Согласно формуле CAPM, нулевая бета ценной бумаги должна иметь ожидаемую доходность, равную величине безрисковой доходности. Может ли ценная бумага с нулевой бета иметь положительное стандартное отклонение? Имеет ли смысл, что такой рискованный актив не предлагает более высокую норму доходности, чем безрисковый актив при условии несклонности инвесторов к риску?

3. Дайте развернутый ответ на следующий вопрос: насколько обосновано устанавливать премию за рыночный риск и почему?

Типовые тесты по дисциплине:

1. Средневзвешенная стоимость капитала предприятия рассчитывается исходя из:
   a. стоимости собственного капитала
   b. стоимости заемного капитала;
   c. стоимости и структуры заемного и собственного капитала

2. Диверсификация портфеля дает возможность для заданного уровня доходности:
   a. максимизировать капитал
   b. минимизировать риск
   c. максимизировать оценку капитала
   d. нет правильного ответа

3. При выплате дивидендов акциями за прошедший год:
   a. отчетное значение EPS снижается
   b. отчетное значение EPS растет
   c. значение EPS остается неизменным
   d. прогнозное значение EPS растет

4. В марте текущего года акции компании А продавались примерно по 73 рубля. Фондовые аналитики прогнозировали долгосрочный рост ее прибылей на 8,5% в год. Компания выплачивала дивиденды в размере 1,68 рубля на акцию. Допустим, для дивидендов ожидаются те же темпы роста, что и для прибыли, т.е. g=8,5% в год неограниченное время. Какова ожидаемая инвесторами доходность (r)?
   a. Не может быть определена, так как недостаточно информации
   b. 11%
   c. 8%
   d. 12%

5. Какова стоимость облигации, номинал которой 1 000 рублей, купон 5%, уплачиваемый два раза в год. До даты погашения осталось 3 года, доходность к погашению 8%?
   a. 1 000 рублей
   b. 927,37 рублей
   c. 1 021,37 рублей
   d. 922,75 рублей

Типовые темы для написания докладов (к лекциям-конференциям):

1. Внешние и внутренние факторы деятельности корпораций. Финансовая стратегия и финансовая тактика корпораций.

2. Денежные потоки в системе управления корпоративными финансами. Виды и особенности денежных потоков.

3. Оптимальная структура капитала, факторы, определяющие оптимальную структуру капитала.

4. Заемный капитал как источник финансирования деятельности корпораций.

5. Теории структуры капитала. Сущность традиционной теории и теории Модильяни-Миллера.

6. Финансовая политика корпораций как основа для разработки финансовой стратегии корпорации.

7. Сравнительный анализ традиционных методов оценки стоимости компании.

8. Финансовые аспекты реструктуризации корпораций.

9. Сравнительный анализ долгосрочных источников финансирования российских корпораций.

10. Управление компанией на основе стоимостного подхода (VBM).

11. Корпоративные облигации как источник финансирования корпорации.

12. Анализ затрат на капитал и барьерной ставки доходности корпорации.

13. Инвестиции в ценные бумаги с фиксированным доходом на растущих рынках капитала / в России.

14. Модели ценообразования на базовые финансовые активы: условия применения на российском рынке капитала.

15. Эволюция гипотезы эффективности рынка: перспективы 21 века.

16. Дивидендная политика российских компаний.

17. Кредитные и инвестиционные рейтинги и эффективность их использования на рынке ценных бумаг.

18. Корпоративные конфликты: враждебные поглощения, агентские конфликты, недружественные банкротства.

19. Модели дивидендной политики: международные исследования и возможности применения на российском рынке капитала.

20. Российские корпорации на рынке капитала.

21. Риск-анализ и риск-менеджмент в проектном финансировании.

22. Стратегии и формы выхода российских компаний на рынок еврооблигаций.

23. Факторы финансового риска деятельности корпораций и методы управления им.

24. Оценка эффективности инвестиционных проектов в российской промышленной корпорации.

25. Использование метода реальных опционов в разработке корпоративной инвестиционной политики: возможности применения в российской компании.

26. Управления оборотным капиталом корпорации.

27. Проектное финансирование в различных отраслях экономики: аналитическое исследование.

28. Рынок корпоративного контроля в России.

29. Слияния и поглощения как фактор роста стоимости бизнеса.

30. Модели прогнозирования финансовой неустойчивости и банкротства компании: возможности применения на российском рынке капитала.

31. Выход компании на IPO: предпосылки, этапы и оценка эффективности.

32. Обзор подходов к анализу затрат на собственный капитал.

33. Особенности оценки эффективности слияний и поглощений на растущих рынках.

34. Финансовые инвестиции и управление портфелем ценных бумаг корпорации.

35. Инвестиционные решения корпорации относительно реальных активов.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

Для контроля усвоения данного курса учебным планом предусмотрен экзамен как форма аттестационного испытания, цель которого заключается в выявлении индивидуальных достижений студента по пониманию основных положений дисциплины.

Экзамен проводится посредством устного опроса студента (диалога преподавателя со студентом) по билетам, включающим 2 вопроса по теории и задачу.

На подготовку к ответу и решение задачи студенту дается 30 минут с момента получения им билета. По окончании ответа экзаменатор может задать студенту дополнительные и уточняющие вопросы.

Система оценки ответов на вопросы билета

Количество полных правильных ответов (из трех возможных)	Количество частично правильных ответов (из трех возможных)	Оценка
1	0	Неудовлетворительно
1	1	Удовлетворительно
2	1	Хорошо
3	0	Отлично

При оценке знаний студента преподаватель должен руководствоваться приведенной в рабочей программе шкалой оценивания результатов, а также следующими критериями:

- правильность ответов на вопросы в билете;
- полнота и лаконичность ответов;
- логика и аргументированность ответов;
- знание рекомендованной литературы;
- культура ответов.

Пример типового билета к экзамену по дисциплине:

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Кафедра Национальной экономики

Дисциплина «Корпоративные финансы»

Экзаменационный билет №1

1. Сущность и формы проявления корпоративных финансов.

2. Структурированные инструменты внешнего финансирования

3. Задача: Стандартное отклонение доходности первого актива равно 32%, второго – 41%, ковариация доходности активов составляет 435. Определить коэффициент корреляции доходности активов.

Заведующий кафедрой /_____/

Перечень вопросов для проведения промежуточной аттестации (экзамена):

1. Основные функции финансов корпораций.
2. Основные формы организации частных фирм.
3. Основное отличие корпорации от других форм организации бизнеса.
4. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
5. Сущность и формы проявления корпоративных финансов.
6. Структура собственного капитала.
7. Политика формирования собственного капитала.
8. Внутренние и внешние источники формирования собственного капитала.
9. Цель анализа формирования собственных финансовых ресурсов.
10. Увеличение дополнительного паевого или акционерного капитала.
11. Процесс оптимизации соотношения внутренних и внешних источников образования собственных финансовых ресурсов.
12. Поэлементная оценка стоимости собственного капитала.
13. Решения, обеспечивающие рост курсовой стоимости обыкновенных акций.
14. Критерий максимизации цены акций корпорации.
15. Общая цена капитала корпорации.
16. Долгосрочный привлеченный капитал (в форме кредитов и займов).
17. Базовые показатели оценки стоимости заемных средств.
18. Выплаты по обслуживанию долга (проценты за кредит).
19. Привлечение заемного капитала.
20. Ставка процента по долгосрочному кредиту во всех его формах.
21. Стоимость банковского кредита.
22. Номинальная стоимость всех выпущенных облигаций.
23. Выпуск облигаций без обеспечения.
24. Стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии корпоративных облигаций.
25. Структурированные инструменты внешнего финансирования.
26. Способ осуществления операций по слияниям и поглощениям.
27. Выпуск корпоративных векселей, облигаций.
28. Вексельные и облигационные займы.
29. Является ли движимое и недвижимое имущество инвестициями, выступающими в форме инвестиционных товаров.
30. Основные показатели эффективности проектов.
31. Классическая форма самофинансирования инвестиций в индустриальных странах с развитой рыночной экономикой.

32. Эффективность самофинансирования и его уровень.

33. Реальные инвестиции в России.

34. Финансирование капитальных вложений в основной капитал.

35. Акционирование как метод финансирования инвестиций.

36. Стоимость инвестированного капитала и его связь с риском размещения.

37. Общая стоимость капитала как критерий принятия инвестиционных решений.

38. Выплата дивидендов и тенденция к их росту.

39. Модель дивидендной политики Модильяни и Миллера.

40. Доходность обыкновенных акций согласно теории Гордона и Линтнера.

41. Дивиденды, выплачиваемые акциями.

42. Выбор дивидендной политики согласно теории налоговой дифференциации (Н. Литценбергер и К. Рамасвами).

43. Выбор дивидендной политики согласно налоговой дифференциации.

44. Источники выплаты дивидендов.

45. Формы выплаты дивидендов.

46. Решение о выкупе части собственных акций на фондовом рынке за счет средств дивидендного фонда.

47. Выплата дивидендов по обыкновенным акциям.

48. Оценка подлинной стоимости акций на основе потока дивидендов.

49. Затраты на совокупный капитал компании: понятие и экономическая интерпретация.

50. Рыночный портфель. Какие активы входят в такой портфель?

51. Статические и динамические теории структуры капитала, характерные отличия.

52. Роль теорий структуры капитала для практики принятия решений в корпорации.

53. Учет в планировании структуры капитала теории «заинтересованных групп»?

54. Модели анализа оптимальной структуры капитала. Ограничения моделей.

55. Виды операций на рынке корпоративного контроля.

56. Эффект синергии: понятие, условия проявления.

57. Методы количественной оценки эффекта синергии, применяемые в корпоративных финансах.

58. Агентские отношения: понятие, причина возникновения.

59. Перечислите активы, которые относятся к реальным и финансовым.

60. «Денежный поток»: определение, классификация.

61. Способы расчета денежных потоков.

62. Роль денежных потоки в проектах инвестирования и финансирования.

63. Факторы, оказывающие влияние на величину денежных потоков.

64. Что такое фактическая доходность и ожидаемая доходность.

65. Модели Гордона и CAPM: области применения. Какая из моделей является более предпочтительной в оценке источника капитала.

66. Средневзвешенные затраты на капитал (WACC): понятие, расчет и область использования.

67. Стоимость корпорации: понятие и факторы, которые оказывают на нее влияние.

68. Основные теории и модели управления структурой капитала корпорации.

69. Влияние несовершенства рынка капиталов на выбор структуры капитала.

70. Классификация сделок по слиянию и поглощению.

4.4. Шкалы оценивания результатов обучения

Уровень знаний, умений и навыков определяется оценками «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

4.4.1. Шкала оценивания результатов устных собеседований (опросов) на лекциях и семинарских занятиях

Обозначения		Формулировка требований к степени освоения дисциплины
Цифр.	Оценка	
2	Неуд.	Студент показывает недостаточные знания программного материала, не способен аргументировано и последовательно его излагать, допускается грубые ошибки в ответах, неправильно отвечает на поставленный вопрос или затрудняется с ответом
3	Удовл.	Студент показывает достаточные, но не глубокие знания программного материала; при ответе не допускает грубых ошибок или противоречий, однако в формулировании ответа отсутствует должная связь между анализом, аргументацией и выводами. Для получения правильного ответа требуются уточняющие вопросы
4	Хор.	Студент показывает глубокие знания материала, грамотно его излагает, достаточно полно отвечает на поставленный вопрос и дополнительные вопросы, умело формулирует выводы. В то же время при ответе допускает несущественные погрешности
5	Отл.	Студент показывает полные и глубокие знания программного материала, логично и аргументировано отвечает на поставленный вопрос, а также дополнительные вопросы, показывает высокий уровень теоретических знаний.

4.4.2. Шкала оценивания результатов практических заданий (решения практических задач, разбора практических ситуаций) на практических занятиях

Обозначения		Формулировка требований к степени освоения дисциплины
Цифр.	Оценка	
2	Неуд.	Студент неправильно решает практическую задачу, не делает выводов по ее результатам, не может объяснить технологию ее решения, показывает полное незнание теоретических аспектов, на дополнительные, уточняющие вопросы не отвечает.
3	Удовл.	Студент допускает несколько незначительных ошибок в решении практической задачи, делает неполные выводы по ее результатам либо недостаточно аргументирует свое решение; отвечает на вопрос о технологии ее решения, но при ответе допускает неточности, что требует дополнительных вопросов.
4	Хор.	Студент логично и правильно решает практическую задачу, делает грамотные выводы по ее результатам, отвечает на вопрос о технологии ее решения, достаточно аргументирует свое решение, но при ответе допускает погрешности.

5	Отл.	Студент логично и правильно решает практическую задачу, делает грамотные выводы по ее результатам, полно отвечает на вопрос о технологии ее решения, подробно аргументирует свое мнение со ссылками на норму закона, показывает хорошее знание теоретических аспектов.

4.4.3. Шкала оценивания результатов промежуточной аттестации (экзамена)

Обозначения		Формулировка требований к степени освоения дисциплины
Цифр.	Оценка	
2	Неуд.	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. Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрировали низкую степень овладения программным материалом.
3	Удовл.	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. Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют достаточную (удовлетворительную) степень овладения программным материалом.
4	Хор.	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. Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют хорошую степень овладения программным материалом.
5	Отл.	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно 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. Учебные достижения в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют высокую степень овладения программным материалом.

4.5. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Код этапа компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания	Средства оценивания	Шкала оценивания
ПК-3.3.1	**Знания:** основ построения, расчета и анализа современной системы показателей,	Правильность и полнота ответов, глубина	Текущий контроль выполнение устных и письменных за-	Шкала 1

	характеризующих финансовую деятельность корпорации; методов расчета, анализа и интерпретации корпоративных финансово-инвестиционных решений.	понимания вопроса	даний <u>Промежуточная аттестация</u> экзамен	
	Умения: рассчитывать и интерпретировать результаты финансово-инвестиционной деятельности корпорации с целью решения поставленных финансовых целей; оценивать эффективность корпоративных финансово-инвестиционных решений.	Правильность выполнения учебных заданий, аргументированность выводов	<u>Текущий контроль</u> выполнение устных и письменных заданий <u>Промежуточная аттестация</u> экзамен	Шкала 1
	Навыки: владения современными методами финансового анализа; владения методами инвестиционного анализа и анализа финансовых решений, принимаемых в корпорации.	Обоснованность и аргументированность выполнения учебной деятельности	<u>Текущий контроль</u> выполнение практических заданий <u>Промежуточная аттестация</u> экзамен	Шкала 2
ПК-11.1.1	**Знания:** основных результатов теоретических и эмпирических исследований в области структуры капитала и дивидендной политики, формирующих базу современных корпоративных финансов; базовых понятий и принципов, применяемых при анализе и обосновании финансовых решений; базовых теорий структуры капитала, механизмов влияния решений о выборе источников финансирования на ценность фирмы и ожидаемую инвесторами доходность.	Правильность и полнота ответов, глубина понимания вопроса	<u>Текущий контроль</u> выполнение устных и письменных заданий <u>Промежуточная аттестация</u> экзамен	Шкала 1
	Умения: формулировать цели и задачи управления структурой капитала и политикой выплат корпорации; учитывать влияние информационной асимметрии и последствия агентских конфликтов при принятии финансовых решений; пользоваться методическим инструментарием, позволяющим анализировать и опти-	Правильность выполнения учебных заданий, аргументированность выводов	<u>Текущий контроль</u> выполнение устных и письменных заданий <u>Промежуточная аттестация</u> экзамен	Шкала 1

	мизировать политику выплат.			
	Навыки: владения современными методами анализа и интерпретации финансовой информации; владения теоретическими приемами, методами и принципами обоснования финансовых решений.	Обоснованность и аргументированность выполнения учебной деятельности	Текущий контроль выполнение практических заданий Промежуточная аттестация экзамен	Шкала 2
УК ОС-2.3	**Знания:** содержания инвестиционного проекта, этапов его развития; методов оценки финансовой и экономической состоятельности инвестиционного проекта; методов оценки риска инвестиционного проекта.	Правильность и полнота ответов, глубина понимания вопроса	Текущий контроль выполнение устных и письменных заданий Промежуточная аттестация экзамен	Шкала 1
	Умения: оценивать экономическую целесообразность реализации инвестиционного проекта, осуществлять обоснованный выбор между альтернативными проектами; оценивать финансовую состоятельность инвестиционного проекта.	Правильность выполнения учебных заданий, аргументированность выводов	Текущий контроль выполнение устных и письменных заданий Промежуточная аттестация экзамен	Шкала 1
	Навыки: профессиональной аргументации при оценке экономической целесообразности реализации проекта и осуществлении выбора из числа альтернативных проектов.	Обоснованность и аргументированность выполнения учебной деятельности	Текущий контроль выполнение практических заданий Промежуточная аттестация экзамен	Шкала 2

Описание шкал оценивания степени сформированности элементов компетенций:

Шкала 1. Оценка сформированности отдельных элементов компетенций

Обозначения		Формулировка требований к степени сформированности компетенции		
Цифр.	Оценка	Знания	Умения	Навыки
2	Неуд.	Отсутствие знаний	Отсутствие умений	Отсутствие навыков
3	Удовл.	Фрагментарные, не структурированные знания	Частично освоенное, не систематически осуществляемое умение	Фрагментарное, не систематическое применение
4	Хор.	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания	В целом успешное, но содержащие отдельные пробелы умение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы применение навыков

5	Отл.	Сформированные систематические знания	Сформированное умение	Успешное и систематическое применение навыков

Шкала 2. Комплексная оценка сформированности знаний, умений и навыков

Обозначения		Формулировка требований к степени сформированности компетенции
Цифр.	Оценка	
2	Неуд.	Студент не имеет необходимых представлений о проверяемом материале
3	Удовл.	Знания не структурированы, на уровне **ориентирования**, общих представлений. Студент допускает неточности, приводит недостаточно правильные формулировки, нарушает логическую последовательность в изложении ответа на вопросы или в демонстрируемом действии.
4	Хор.	Знания, умения, навыки на **аналитическом** уровне. Компетенции в целом сформированные, но содержащие отдельные пробелы. Студент твердо знает материал, грамотно и по существу его излагает, однако допускает несущественные погрешности при ответе на заданный вопрос или в демонстрируемом действии.
5	Отл.	Знания, умения, навыки на **системном** уровне. Студент глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно и четко его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, в том числе при видоизменении и решении нестандартных практических задач, правильно обосновывает принятое решение.

5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Освоение дисциплины «Корпоративные финансы» предполагает как аудиторную, так и самостоятельную работу студентов.

Аудиторная работа проводится в форме лекционных и практических занятий. Подготовка к занятиям должна носить систематический характер. Это позволит обучающемуся в полном объеме выполнить все требования преподавателя.

Самостоятельная работа является обязательным компонентом процесса подготовки бакалавров, она формирует самостоятельность, познавательную активность, вырабатывает практические навыки работы с научной литературой.

Общий объем аудиторной и самостоятельной работы определяется учебно-тематическим планом. Изучение дисциплины завершается экзаменом.

Успешное изучение дисциплины требует посещения лекций, активной работы на практических занятиях, выполнения учебных заданий преподавателя, ознакомления с основной и дополнительной литературой.

Методические указания для обучающихся по подготовке к лекционным занятиям.

Занятия лекционного вида дают систематизированные знания о наиболее сложных и актуальных проблемах изучаемой дисциплины.

Осуществляя учебные действия на лекционных занятиях, обучающиеся должны внимательно воспринимать материал, подготовленный преподавателем, мыслить, добиваться понимания изучаемого предмета. Обучающиеся должны аккуратно вести

конспект. В случае недопонимания какой-либо части предмета следует в установленном порядке задать вопрос преподавателю. В процессе работы на лекции необходимо так же выполнять в конспектах модели изучаемого предмета (рисунки, схемы, чертежи и т.д.), которые использует преподаватель.

Самостоятельная подготовка обучающихся к занятиям лекционного вида включает в себя:

– доработку конспекта лекции, которую желательно осуществлять в тот же день, пока материал еще легко воспроизводим в памяти. Необходимо прочитать записи, расшифровать сокращения, доработать схемы, рисунки, таблицы;

– повторение изученного на предыдущем занятии материала. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале не удалось, то следует обратиться к преподавателю на занятиях или по графику его индивидуальных консультаций.

Методические указания для обучающихся по подготовке к практическим занятиям.

Практические занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков подготовки докладов, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности студентов по изучаемой дисциплине.

При подготовке к практическому занятию обучающемуся необходимо:

– до очередного практического занятия по конспекту лекций и рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующий теме занятия;

- в начале занятия задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения;

- в ходе семинара давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов;

- на практическом занятии доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Студентам, пропустившим практическое занятие, либо не подготовившимся к нему, рекомендуется не позже чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме занятия.

Методические указания по подготовке обучающихся к промежуточной аттестации (экзамену).

Подготовка к экзамену осуществляется студентом самостоятельно с использованием перечня вопросов к экзамену, конспекта лекций по дисциплине и рекомендованных источников литературы.

В период подготовки к экзамену студенты вновь обращаются к пройденному учебному материалу. При этом они не только укрепляют полученные знания, но и получают новые. Подготовка студента к экзамену включает в себя два этапа:

– самостоятельная работа в течение семестра;

– непосредственная подготовка в дни, предшествующие экзамену по темам курса.

Основным источником подготовки к экзамену является конспект лекций, где учебный материал дается в систематизированном виде, основные положения его детализируются, подкрепляются современными фактами и информацией, которые в силу новизны не вошли в опубликованные печатные источники. В ходе подготовки к экзамену студентам необходимо обращать внимание не только на уровень запоминания, но и на степень понимания излагаемых проблем.

Методические указания по организации самостоятельной работы обучающихся.

Основной целью самостоятельной работы студентов является улучшение профессиональной подготовки обучающихся, направленное на формирование действенной системы фундаментальных и профессиональных знаний, умений и навыков, которые они могли бы свободно и самостоятельно применять в практической деятельности.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Корпоративные финансы» способствует более глубокому усвоению изучаемого курса и проводится в следующих видах:

– подготовка к занятиям в соответствии с заданиями на самостоятельную работу с использованием конспекта лекций, материалов практических занятий и приведенных ниже источников литературы;

– выполнение индивидуальных домашних заданий;

– подготовка к промежуточной аттестации.

Приступая к изучению той или иной темы, выделяемой по предметно-систематизированному принципу, необходимо по отдельности и последовательно рассмотреть каждую из частей, из которых состоит тема. При изучении курса, обучающиеся должны уметь пользоваться научной литературой для самостоятельной подготовки к занятиям.

Моделирование самостоятельной работы обучающихся:

1. Повторение пройденного теоретического материала.
2. Установление главных вопросов темы.
3. Определение глубины и содержания знаний по теме, составление тезисов по теме.
4. Упражнения, решение задач.
5. Анализ выполняемой деятельности и ее самооценка.
6. Приобретение умений и навыков.
7. Составление вопросов по содержанию лекции.

В ходе самостоятельной работы студент может:

– освоить теоретический материал по изучаемой дисциплине (отдельные темы, вопросы тем, отдельные положения и т. д.);

– закрепить знания теоретического материала, используя необходимый инструментарий, практическим путем (решение задач, выполнение тестов);

– применить полученные знания и практические навыки для анализа ситуации и выработки правильного решения (подготовка к групповой дискуссии, подго-

товленная работа в рамках деловой игры, письменный анализ конкретной ситуации);

– использовать полученные знания и умения для формирования собственной позиции, теории, модели.

Вопросы для проведения текущего контроля и самопроверки учащихся

Тема 1. Введение в корпоративные финансы

1. Дайте определение «корпорации». Перечислите ее признаки.
2. Назовите основные недостатки корпоративной формы организации
3. В чем состоят издержки агентских отношений и в чем их причина.
4. Назовите основные отличительные особенности корпоративной формы организации бизнеса от других.
5. Перечислите активы, которые относятся к реальным и финансовым.

Тема 2. Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации

1. Раскройте содержание метода финансовых коэффициентов. Какие характеристики предприятия могут быть определены с помощью данного метода?
2. Почему применение при принятии финансовых решений показателя денежного потока соответствует интересам инвесторов в большей степени, нежели использование показателя прибыли (бухгалтерской)?
3. Почему показатели чистой прибыли и денежного потока не совпадают? Поясните.

Тема 3. Модели риска и доходности

1. Что такое фактическая доходность и ожидаемая доходность?
2. Как увязаны между собой текущая рыночная цена актива и его доходность?
3. Как увязаны между собой показатели риска и доходность финансового актива?
4. Объясните почему модель CAPM называется моделью ценообразования на рынке капитала?
5. Дайте экономическую интерпретацию разных вариантов динамики коэффициента бета.
6. Разняться ли по стоимости разные источники финансирования? Если да, то назовите причины этих различий.
7. Для оценки каких источников финансирования применяются модели Гордона и CAPM. Какая из моделей является более предпочтительной в оценке источника капитала?
8. Поясните в чем смысл платности источника средств?
9. Каковы алгоритмы исчисления стоимости отдельных источников финансирования?
10. К каким источникам финансирования и почему применимы понятия доналоговой и посленалоговой стоимости источника?

Тема 4. Измерение эффективности реальных инвестиций

1. В чем основная суть и отличие основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов?

2. Какие важные вопросы должен решать финансовый менеджер при принятии решений об инвестировании?

3. Чистая дисконтированная стоимость (NPV): расчет, экономический смысл, критерии принятия решения.

4. Внутренняя норма доходности (IRR): расчет, экономический смысл, критерии принятия решения.

5. Индекс рентабельности (PI): расчет, экономический смысл, критерии принятия решения.

6. Перечислите и дайте характеристику методам оценки риска инвестиционных проектов.

Тема 5. Финансирование корпораций

1. Охарактеризуйте различные виды источников средств, опишите их достоинства и недостатки.

2. Классификация источников финансирования предприятия.

3. Традиционные виды и источники долгосрочного финансирования.

4. Включаются ли в состав заемного капитала корпорации краткосрочные кредиты и займы?

5. Дайте характеристику понятия «структурированные инструменты внешнего финансирования». Перечислите виды инструментов.

6. К каким источникам финансирования и почему применимы понятия доналоговой и посленалоговой стоимости источника.

7. Экономическая интерпретация лизинга.

Тема 6. Структура и стоимость капитала

1. Как исчисляется срдневзвешенная стоимость капитала (WACC)?

2. Что такое стоимость корпорации? Какие факторы оказывают на нее влияние?

3. Является ли WACC инерционной или переменчивой величиной? Приведите аргументы.

4. Есть ли различие в понятиях «рыночная капитализация» и «стоимость корпорации»?

5. Что показывает график предельной стоимости капитала?

6. Есть ли различие в понятиях «финансовая структура корпорации» и «структура капитала корпорации»?

7. В чем различие между традиционным подходом и подходом Модильяни-Миллера в отношение структуры капитала?

8. Объясните понятие «оптимальная структура капитала».

9. Перечислите основные теории и модели управления структурой капитала корпорации.

10. Какое значение для объяснения структуры капитала компании имеет трактовка средневзвешенных затрат Модильяни и Миллера? Чем их тезис, описывающий средневзвешенные затраты на капитал, отличался от традиционных взглядов на проблему структуры капитала?

Тема 7. Дивидендная политика и стоимость корпорации

1. Существует ли взаимосвязь между решениями об инвестициях и дивидендной политикой корпорации? Поясните.

2. Перечислите виды и способы дивидендных выплат.

3. Влияет ли дивидендная политика на стоимость корпорации?

4. Какие ограничения в отношении выплат дивидендов предусмотрены российским законодательством?

5. Охарактеризуйте основные факторы, определяющие дивидендную политику.

6. Существует ли взаимосвязь между решениями об инвестициях и дивидендной политикой корпорации? Поясните.

7. Перечислите виды и способы дивидендных выплат.

8. Влияет ли дивидендная политика на стоимость корпорации.

9. Какие ограничения в отношении выплат дивидендов предусмотрены российским законодательством.

10. Охарактеризуйте основные факторы, определяющие дивидендную политику.

Тема 8. Принципы анализа стратегических сделок приобретения контроля и реструктуризации корпорации

1. Дайте классификацию сделок по слиянию и поглощению.

2. Назовите показатели эффективности сделок по слиянию и поглощению.

3. В чем различие понятий «реорганизация», «интеграция», «преобразование», «реструктуризация», «инкорпорация»?

4. Назовите типы слияний и поглощений?

5. Назовите источники добавленной стоимости объединенной компании.

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. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы: учебное пособие для академического бакалавриата / под общ. ред. Н. И. Берзона. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 212 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-9807-8. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/833EED2A-1B5B-4503-9B29-CA6C40F44771.

2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Базовый курс. – М.: Вильямс. – 2016 – 576с.

3. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 354 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-04842-1. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/548170B7-3337-4926-B4CF-A75FF345BBB7.

4. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общ. ред. И. В. Никитушкиной. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 521 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-02788-4. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/D6CA1F0C-6338-4028-AAE4-635C25C77678.

6.2. Дополнительная литература

1. Бернстайн П. Фундаментальные идеи финансового мира. Эволюция. – 2-е изд. - М.: Альпина Паблишер, 2014. – 247с.

2. Гребенников, П. И. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата / П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 252 с.

3. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Ю. И. Грищенко, Л. В. Овешникова. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 651 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3794-7. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/7F1A6BE9-EE0D-4491-9F37-2523A1C8E92E.

4. Лимитовский, М. А. Корпоративный финансовый менеджмент: учеб.-практ. пособие / М. А. Лимитовский, В. П. Паламарчук, Е. Н. Лобанова ; отв. ред. Е. Н. Лобанова. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 990 с. — (Авторский учебник). — ISBN 978-5-9916-3708-4. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/89E2CCAF-62F2-4869-A5A1-15A944DA01BE.

5. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы. Практикум: учебное пособие для академического бакалавриата / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников; под общ. ред. И. В. Никитушкиной. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 189 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-03876-7. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/66ECB942-FC36-4B6F-AC47-793502694D4A.

6. Теплова, Т. В. Эффективный финансовый директор: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 507 с. — (Авторский учебник). — ISBN 978-5-534-02763-1. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/4990C918-CD28-445D-B42D-8359FBCC15FB.

7. Berk, Jonathan; DeMarzo, Peter Corporate Finance Pearson. 4th Edition. - 2017. ISBN 9781784497866.

8. Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jordan, B. D., & Roberts, G. S. Fundamentals of corporate finance. 9th Can. ed.. Toronto, ON: McGraw-Hill Ryerson. – 2016. ISBN 9781259108112

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

1. Вяткин В.Н. Принятие финансовых решений в управлении бизнесом: концепции, задачи, ситуации: учебник / В.Н. Вяткин, Д.Д. Хэмптон, А.Ю. Казак. - Москва: Ява, 1998. – 256с.

2. Ермолина О. Н., Калашникова Н. Ю., Кашенцева Н. П., Кируца Г. А., Смирнова И. В. Управление корпоративными финансами: учебное пособие. - М., Берлин: Директ-Медиа, 2016 – 531с.

3. Ильина А.А. Сборник кейсов по курсу «Финансы корпораций» Методическое пособие для семинарских занятий. – Пермь, 2007. – 91с. Режим доступа - http://liber.hse.perm.ru/files/Ilina-cases.pdf

6.4. Нормативные правовые документы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации
2. Федеральные законы РФ (в действующих редакциях):
   «О рынке ценных бумаг» (39-ФЗ от 22.04.1996)
   «Об Акционерных обществах» (208-ФЗ от 26.12.1995)
   «Об Обществах с ограниченной ответственностью» (14-ФЗ от 08.02.1998)

6.5. Интернет-ресурсы

1. Всемирный банк (аналитические обзоры и другая полезная информация по финансовым рынкам). – Режим доступа: http://www.worldbank.org
2. Глоссарии на экономические, социальные и смежные темы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.glossary.ru
3. Инвестиционный банк «Финам» с публикацией биржевых котировок цен российского рынка ценных бумаг в режиме реального времени. – Режим доступа: http:// www.finam.ru
4. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.cfin.ru
5. Министерство финансов РФ. - Режим доступа: www.minfin.ru
6. Официальный сайт Правительства РФ. - Режим доступа: www.government.ru
7. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.rcb.ru
8. Справочная правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа: www.consultant.ru
9. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://ecsocman.hse.ru
10. Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации. gks.ru
11. Центральный банк РФ. - Режим доступа: www.cbr.ru

6.6. Иные источники

Финансовая и справочно-информационная документация различных компаний для проведения анализа.

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ

Проведение лекционных и практических занятий осуществляется в учебной аудитории, соответствующей по вместимости количеству студентов потока или учебной группы.

Для качественного освоения дисциплины аудитория должна быть укомплектована:

1. Доской, мелом или маркерами.

2. Презентационной техникой для визуализации учебного материала (проектор, экран, ноутбук).

Для самостоятельной работы могут использоваться читальные залы библиотеки.

Программное обеспечение, необходимое для подготовки и проведения занятий: Microsoft Office Professional 2016, в частности программа для создания и демонстрации презентаций - Microsoft PowerPoint.

Доступ к информационно-справочным и поисковым системам: Информационные справочные системы: Научная библиотека РАНХиГС. URL: http://lib.ranepa.ru/; Научная электронная библиотека eLibrary.ru. URL: http://elibrary.ru/defaultx.asp; Национальная электронная библиотека. URL: http://нэб.рф/; Электронно-библиотечная система IPRbooks. URL: http://www.iprbookshop.ru/; Электронно-библиотечная система Юрайт. URL: https://www.biblio-online.ru/