

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

Факультет Высшая школа финансов и менеджмента

Кафедра финансового менеджмента, управленческого учета и международных
стандартов финансовой деятельности

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры финансового
менеджмента, управленческого учета и
международных стандартов финансовой
деятельности

Протокол от «11» сентября 2018 г № 4

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.В.17 ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ

направление подготовки
38.03.02 Менеджмент

направленность (профиль)
Финансовый менеджмент

квалификация: бакалавр

формы обучения: очная

Год набора –2019

Москва, 2018 г.

Автор(ы)–составитель(и):

К.ф.-м.н., доцент кафедры финансового менеджмента, управленческого учета и международных стандартов финансовой деятельности Р.Г. Ибрагимов

.

Заведующий кафедрой финансового менеджмента, управленческого учета и международных стандартов финансовой деятельности

д.э.н., профессор Е.Н. Лобанова

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО	5
3. Содержание и структура дисциплины (модуля)	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)	12
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	30
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)	32
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	34

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

1.1 Дисциплина Б1.В.18 «Финансовые технологии и финансовый инжиниринг» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Таблица 1.

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ДПК-18	Способность осуществлять оценку корпоративных ценных бумаг	ДПК-18.1	Способность осуществлять оценку корпоративных ценных бумаг
ПК-16	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	ПК-16.1	Владение навыками оценки инвестиционных проектов с учетом роли финансовых рынков и институтов

1.2 В результате освоения дисциплины Б1.В.18 «Финансовые технологии и финансовый инжиниринг» у студентов должны быть сформированы:

Таблица 2.

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ОТФ Консультационные услуги в области инвестиций/ Мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков (А/01.6)/ Трудовые действия Анализ состояния и	ДПК-18.1 ПК-16.2	Имеет знания о сущности, объектах и субъектах капитальных вложений; сущности, задачах, целях и видах инвестиционных проектов; о критериях и способах классификации инвестиционных проектов, стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта; о различных видах эффективности ИП, принципах оценки эффективности ИП; о сущности дисконтирования и приведённой стоимости, способах оценки чистой приведённой стоимости; особенности и основных правилах вычисления чистой приведенной стоимости долгосрочных проектов; о том, как учитывается инфляция при оценке эффективности ИП;

<p>прогнозирование изменений инвестиционного и информационного рынков</p>		<p>о сущность дисконтирования и приведённой стоимости, способах оценки чистой приведённой стоимости;</p> <p>особенности и основных правилах вычисления чистой приведенной стоимости долгосрочных проектов;</p> <p>о том, как учитывается инфляция при оценке эффективности ИП;</p> <p>о специфике использования альтернативных методов оценки эффективности ИП;</p> <p>сущность финансирования инвестиционных проектов;</p> <p>источники и формы финансирования инвестиционных проектов;</p> <p>природу рисков ИП, их классификацию, методы оценки рисков ИП и способы их снижения;</p> <p>на уровне умений: разграничивать инвестиционную деятельность в форме капитальных вложений и иные формы инвестиционной деятельности;</p> <p>определять функции субъектов капитальных вложений;</p> <p>определять общественную, коммерческую, бюджетную эффективность ИП;</p> <p>Способен оценивать приведённую стоимость аннуитета;</p> <p>соотносить реальные и номинальные величины при оценке воздействия инфляции на ИП;</p> <p>находить длительность шага расчёта;</p> <p>оценивать простой и дисконтированный срок окупаемости;</p> <p>вычислять величину IRR и применять её для оценки эффективности ИП;</p> <p>Способен применять на практике метод индекса рентабельности.на уровне навыков: навыками оценки ставки дисконта;</p> <p>способами вычисления приведённой и чистой приведённой стоимости проекта;</p> <p>подходами к обоснованию финансовой реализуемости проекта;</p> <p>навыками расчёта оптимального и точного срока окупаемости;</p> <p>знаниями структурирования источников финансирования инвестиционных проектов;</p> <p>способами разработки бизнес-плана инвестиционного проекта;</p> <p>оценки денежных потоков, обусловленных реализацией инвестиционных проектов, и принятия решений о целесообразности финансирования выбранного проекта;</p>
---	--	---

2.Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО

Дисциплина относится к циклу Б1.В. «Дисциплины (модули). Вариативная часть. Обязательные дисциплины» по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент» профиль «Финансовый менеджмент».

Код дисциплины Б1.В.21. Дисциплина изучается на 4 курсе в 7 и 8 семестрах.

Содержание курса является логическим продолжением содержания курсов, «Основы теории портфеля», «Оценка инвестиционного проекта и бюджетирование капитала».

Общая трудоемкость дисциплины 216/162 часов (6 ЗЕ). Количество академических/ астрономических часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем, составляет 108/81 часов, из них 54/40,5 – на лекционные занятия, 54/40,5 – на практические занятия, на самостоятельную работу обучающихся отводится 108/81 часов.

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом является зачёт и зачёт с оценкой.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

Таблица 3.

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), академический/ астрономический час.					Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий			СР	
			Л	ПЗ	КСР		
4 курс 7 семестр							
Тема 1	Основные концепции рынка капитала. Эффективность рынка капитала	8/6	2/1,5	2/1,5		4/3	О
Тема 2	Основы анализа подлинной стоимости заемного капитала корпорации	8/6	2/1,5	2/1,5		4/3	О, МК
Тема 3	Основы анализа подлинной стоимости акционерного капитала корпорации	8/6	2/1,5	2/1,5		4/3	О,РЗ
Тема 4	Портфельный подход к анализу риска и доходности	8/6	2/1,5	2/1,5		4/3	О, КР
Тема 5	Ценообразование на рынке капитала, модель оценки долгосрочных активов корпораций	8/6	2/1,5	2/1,5		4/3	О,МК
Тема 6	Ценообразование на рынке капитала и ожидаемая доходность: арбитражная теория	8/6	2/1,5	2/1,5		4/3	О, МК

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), академический/ астрономический час.					Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий			СР	
			Л	ПЗ	КСР		
Тема 7	Модели ценообразования на производные финансовые инструцменты	16/12	4/3	4/3		8/6	О, РЗ
Тема 8	Политика корпоративных инвестиций и создание стоимости	16/12	4/3	4/3		8/6	О,МК
Тема 9	Анализ рисковых инвестиций	16/12	4/3	4/3		8/6	О, РЗ
Тема 10	Анализ стратегических возможностей корпораций: реальные опционы	16/12	4/3	4/3		8/6	О, КР
Тема 11	Модели структуры капитала и их роль в анализе корпораций	16/12	4/3	4/3		8/6	О, КР
Тема 12	Формирование барьерной ставки корпораций	16/12	4/3	4/3		8/6	О,РЗ
Промежуточная аттестация							З
Всего:		144/108	36/27	36/27		72/54	

Примечание:

* – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), контрольная работа (КР), тестирование (Т), расчетно-аналитическое задание (РЗ), практическое задание (ПР).

Содержание дисциплины (модуля)

Таблица 4.

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Основные	Понятие корпорации. Комплекс финансовых решений

	<p>концепции рынка капитала.</p> <p>Эффективность рынка капитала</p>	<p>корпорации: решения об источниках и способах финансирования, об инвестициях в материальные и финансовые активы, о выплатах акционерам, о реструктурировании капитала, о слияниях и поглощениях, об управлении финансовыми рисками. Разделение собственности и управления в корпорации. Понятие корпоративного управления (corporate governance). Место корпоративных финансов в системе современных дисциплин. Роль концепции альтернативных издержек и экономической прибыли в анализе компании. Понятие ожидаемой доходности. Отличия бухгалтерского подхода к анализу компании от финансового. Место корпоративных финансов в системе современных экономических дисциплин. Модель совершенного рынка капитала и ее роль в построении анализа компании: принцип отсутствия арбитражных возможностей, принцип дублирующего портфеля как основа анализа корпорации на совершенном рынке капитала. Системообразующие блоки в теории корпоративных финансов.</p> <p>Критерий эффективности рынка капитала. Стоимость информации. Формы эффективности: слабая, устойчивая, полная. Способы эмпирических исследований форм эффективности рынка капитала. Результаты исследований эффективности рынка капитала. Роль гипотезы эффективности в построении моделей анализа корпорации. Глобализация рынка капитала. Проблема эффективности рынка капитала с учетом глобализации. Сегментированность рынка капитала. Растущие рынки капитала как особое явление. Признаки растущих рынков капитала.</p>
Тема 2	<p>Основы анализа подлинной стоимости заемного капитала корпорации</p>	<p>Корпоративные облигации: современные типы и возможности финансовых инноваций. Коммерческие бумаги. Ставка спот и форвардная процентная ставка, их соотношение и роль в анализе инвестиционных возможностей. Теории структуры процентных ставок во времени. Модель дисконтирования потоков выплат по долговым корпоративным бумагам с учетом структуры процентных ставок во времени. Фундаментальная (внутренняя) стоимость долговой ценной бумаги и ее курс. Доходность к погашению долговой бумаги. Основные теоремы формирования курса облигации. Использование модели оценки стоимости облигации для анализа стоимости заемного капитала, привлеченного путем банковского займа или долгосрочной аренды. Рейтинг корпоративных долгов и анализ доходности. Глобализация рынка корпоративных облигаций. Особенности инвестирования в активы с фиксированным доходом на растущих рынках капитала. Рейтинг корпоративных долгов и анализ доходности на растущем рынке капитала.</p>
Тема 3	<p>Основы анализа подлинной стоимости акционерного капитала корпорации</p>	<p>Обыкновенные акции, привилегированные акции. Подлинная (инвестиционная) стоимость акции. Дисконтирование потоков дивидендов по привилегированным акциям. Стабильно растущая корпорация: понятие, критерии, особенности построения модели оценки обыкновенных акций. Модели дисконтирования потоков дивидендов, растущих разными темпами: двух- и трех этапные модели растущих дивидендов, снижающиеся дивиденды. Дисконтирование потока свободных денежных средств. Оценка перспектив роста методом дисконтируемого потока денежных средств. Границы применения моделей дисконтирования потоков денежных</p>

		средств для анализа стоимости корпорации. Финансовые инновации на рынке долевого инструментария корпоративного финансирования. Глобализация рынка акций и способы корпоративного финансирования. Процесс эмиссии корпоративных ценных бумаг и основные корпоративные решения.
Тема 4	Портфельный подход к анализу риска и 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 рискованных активов. Теорема разделения инвестиций. Линия рынка капитала: понятие, ее уравнение, экономическая интерпретация. Рыночный портфель. Значение теории портфеля Г.Марковица для развития финансовых концепций.
Тема 5	Ценообразование на рынке капитала, модель оценки долгосрочных активов корпораций	Роль портфельной теории в построении моделей оценки активов компании. Система допущений CAPM, способы определения основных переменных. Систематический риск корпорации (бета). Скорректированный бета: причины и принципы коррекции. Способы эмпирической проверки модели CAPM. Интерпретация результатов эмпирической проверки и проблема "объединенной гипотезы". Основные направления критики CAPM. Типы барьеров для осуществления диверсификации несистематических рисков на растущих рынках капитала. Принципы использования модели ценообразования на базовые финансовые активы на растущих рынках капитала.
Тема 6	Ценообразование на рынке капитала и ожидаемая доходность: арбитражная теория	Понятие систематического риска и его факторов в арбитражной теории. Коэффициенты систематического риска (бета компании по разным факторам): понятие, способы анализа. Однофакторная и многофакторные арбитражные модели. Способы эмпирической проверки арбитражной модели. Сравнение моделей ценообразования на базовые активы корпорации: CAPM и APT. Возможности применения арбитражной модели оценки доходности на растущих рынках капитала.
Тема 7	Модели ценообразования на производные финансовые инструменты	Понятие и типы производных ценных бумаг. Биномиальный подход к анализу стоимости опционов: принцип портфеля-копии и условия построения простых биномиальных моделей. Оценка опциона на основе модели нейтральности к риску. Модель Блэка-Шоулза: система допущений, компоненты портфеля-копии. Возможности использования моделей производных финансовых инструментов в анализе капитала корпорации.
Тема 8	Политика корпоративных инвестиций и создание стоимости	Понятие безрискового проекта. Анализ и оценка инвестиций в реальные активы на основе дисконтированного потока денежных средств. Структура потоков денежных средств инвестиционного проекта и принципы их анализа. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV): источники положительной чистой приведенной стоимости, принцип слагаемости NPV. Внутренняя норма отдачи (IRR). Модифицированная IRR. Дисконтированный поток. Экономическая добавочная стоимость (EVA) как метод оценки эффективности проекта.
Тема 9	Анализ рискованных инвестиций	Отличия рискованных проектов. Использование ставки дисконтирования, скорректированной на риск. Метод

		эквивалентных потоков денежных средств (certainty equivalents). Оценка проектов в условиях неопределенности: анализ чувствительности, метод дерева решений. Границы применения метода дисконтируемого потока денежных средств в оценке рискованных инвестиций.
Тема 10	Анализ стратегических возможностей корпораций: реальные опционы	Реальные опционы как метод инвестиционного анализа, его отличия от метода дисконтируемого потока. Виды реальных опционов: опцион на рост, на смену ассортимента, на отказ, на отсрочку инвестиций. Особенности построения аналитических моделей на основе реальных опционов, их отличия от финансовых опционов. Сферы и возможности использования в корпоративных решениях. Особенности использования метода реальных опционов на растущих рынках капитала.
Тема 11	Модели структуры капитала и их роль в анализе корпораций	Понятие структуры капитала. Модель Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала. Модель Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие корпорации с учетом налогов на доходы инвестора. Издержки финансовой неустойчивости: понятие, формы, способы анализа. Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-offs theory). Проблема "нависания долга" (debt overhang) и перераспределение стоимости корпорации между кредиторами и акционерами. Сигнальные модели структуры капитала. Динамическая концепция структуры капитала в противовес статической. Теория "последовательного выбора источников финансирования" (pecking order theory). Теория "заинтересованных групп" (stakeholder's theory) и ее роль в выборе структуры капитала.
Тема 12	Формирование барьерной ставки корпораций	Экономический смысл средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Затраты на заемный капитал, привлеченный в форме банковского кредита, корпоративных облигаций, в форме долгосрочной аренды. Использование опционной теории для оценки затрат на капитал корпораций со сложной структурой капитала. Методы анализа затрат на капитал собственника корпорации. Понятие оптимальности структуры капитала. Правила финансового анализа структуры капитала в противовес бухгалтерскому подходу. Специфика анализа затрат на капитал корпорации на растущем рынке капитала.
Тема 13	Модели анализа оптимальной структуры капитала	Взаимосвязь решений о финансировании и инвестициях и принципы развития моделей анализа инвестиций. Скорректированная приведенная стоимость (adjusted present value, APV) как метод анализа эффективности инвестиций. Факторы, влияющие на выбор структуры капитала. Модель средневзвешенных затрат на капитал (метод рейтинга), модель операционной прибыли, модель скорректированной приведенной стоимости. Понятие целевой структуры капитала. Роль теорий структуры капитала в планировании привлечения капитала. Специфика планирования структуры капитала корпорации на растущем рынке капитала.
Тема 14	Политика выплат собственникам и стоимость корпорации	Инструменты выплат денежных средств собственникам. Модель Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала и ее роль в анализе политики выплат. Система противоречий политики выплат собственнику на несовершенном рынке капитала. Теория инвесторов - клиентов (clientele theory). Сигнальные модели дивидендов. "Радикальные левые" теории дивидендов. Модель дивидендов Линтнера. Способы эмпирических исследований теорий

		выплат собственнику и их результаты.
Тема 15	Управление рисками	Причины управления рисками. Управление рисками с позиций теоремы Модильяни-Миллера. Финансовые методы управления рисками. Инструменты управления валютными рисками. Управление процентными рисками. Влияние управления рисками на интересы кредиторов и акционеров. Влияние управления рисками на нефинансовые заинтересованные группы корпорации (stakeholders). Специфика управления рисками в корпорации финансового сектора. Применимость финансовых методов управления рисками в реальном секторе экономики.
Тема 16	Рынок корпоративного контроля	Стратегии роста корпораций и проблема контроля. Основные операции по перемещению контроля. Тенденции рынка слияний и поглощений: мировой опыт. Теории мотивов и выгод слияний и поглощений: теория эффективности, агентская теория и теория потока свободных денежных средств Дженсена, «вирусная гипотеза» Ролла. Недружественные поглощения и проблема "безбилетника". Способы защиты от поглощений. Источники и формы синергии в слияниях и поглощениях. Использование дисконтируемого потока денежных средств, скорректированной приведенной стоимости и метода реальных опционов в оценке эффективности слияний и поглощений. Влияние рынка корпоративного контроля на стоимость корпораций-инициаторов и корпораций – мишеней.
Тема 17	Стратегическая и финансовая реструктуризация корпораций	Способы стратегической реструктуризации корпорации. Выделение подразделений, разукрупнения корпораций и проблема передачи контроля. Источники синергии в реструктуризации. Банкротство корпорации и корпоративный контроль. Стратегии оздоровления финансово неустойчивой корпорации. Причины и мотивы выкупа корпорации персоналом за счет заемных средств. Принципы анализа операций выкупа корпораций. Методы анализа эффективности реструктуризации.
Тема 18	Корпоративное управление стоимость корпораций	Внутренний корпоративный контроль и реализация интересов собственника. Понятие финансовой структуры корпорации. Принципы построения корпоративного управления. Корпоративное управление с позиций агентской теории и теории контрактов. Внутренний корпоративный контроль и проблемы оценки его стоимости. Корпоративный контроль и принципы измерения и оценки результатов деятельности корпорации. Экономическая добавленная стоимость (EVA): принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации. Агентские конфликты и проблема вознаграждения управленческой команды. Вознаграждение менеджменту и стоимость акционерного капитала корпорации: результаты эмпирических исследований. Применение моделей оценки опционов для анализа вознаграждения управленческой команды. Принципы использования экономической прибыли в системах вознаграждения менеджменту.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины «Основы корпоративных финансов» используются следующие методы текущего контроля и успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа: опрос (О);
- при проведении занятий семинарского типа: контрольные работы (КР), тестирование (Т), миникейс (МК), практические задания (ПР).

4.1.2. Зачёт и зачёт с оценкой проводится с применением следующих средств: письменные ответы на вопросы, анализ конкретной ситуации.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Типовые оценочные материалы по теме 1

Вопросы для опроса:

1. Понятие корпорации.
2. Понятие корпоративного управления (corporate governance).
3. Роль концепции альтернативных издержек и экономической прибыли в анализе компании. Понятие ожидаемой доходности.
4. Отличия бухгалтерского подхода к анализу компании от финансового.
5. Место корпоративных финансов в системе современных экономических дисциплин.
6. Модель совершенного рынка капитала и ее роль в построении анализа компании: принцип отсутствия арбитражных возможностей, принцип дублирующего портфеля как основа анализа корпорации на совершенном рынке капитала.
7. Системообразующие блоки в теории корпоративных финансов.
8. Критерий эффективности рынка капитала.
9. Стоимость информации.
10. Результаты исследований эффективности рынка капитала.
11. Роль гипотезы эффективности в построении моделей анализа корпорации.
12. Глобализация рынка капитала.
13. Проблема эффективности рынка капитала с учетом глобализации.
14. Сегментированность рынка капитала.
15. Растущие рынки капитала как особое явление.
16. Признаки растущих рынков капитала.

Типовые оценочные материалы по теме 2

Вопросы для опроса:

1. Корпоративные облигации: современные типы и возможности финансовых инноваций. Коммерческие бумаги.
2. Ставка спот и форвардная процентная ставка, их соотношение и роль в анализе инвестиционных возможностей.

3. Теории структуры процентных ставок во времени.
4. Модель дисконтирования потоков выплат по долговым корпоративным бумагам с учетом структуры процентных ставок во времени. Фундаментальная (внутренняя) стоимость долговой ценной бумаги и ее курс.
5. Доходность к погашению долговой бумаги.
6. Основные теоремы формирования курса облигации.
7. Использование модели оценки стоимости облигации для анализа стоимости заемного капитала, привлеченного путем банковского займа или долгосрочной аренды.
8. Рейтинг корпоративных долгов и анализ доходности.
9. Глобализация рынка корпоративных облигаций.
10. Особенности инвестирования в активы с фиксированным доходом на растущих рынках капитала. Рейтинг корпоративных долгов и анализ доходности на растущем рынке капитала.

Мини кейс.

Уставный акционерный капитал корпорации «Технопарк» составляет 100 000 акций. На данный момент акционерный капитал в балансе компании представлен в следующем виде (в руб.):

Обыкновенные акции (по номиналу 5 руб.) – 400 000 Дополнительно оплаченный акционерный капитал – 100 000 Нераспределённая прибыль – 300 000

Собственный капитал – 800 000

Собственные акции в портфеле (2000 акций) – 50 000 Чистая стоимость собственного капитала – 750 000

Посчитайте и объясните:

- а) Сколько акций выпущено;
- б) Сколько акций находится в обращении;
- в) Почему есть расхождения в ответах а) и б);
- г) Сколько еще может быть выпущено без одобрения акционеров;
- д) Предположим, что корпорация выпускает 10 000 акций по цене 20 руб. за каждую. Сделайте новую запись баланса акционерного капитала корпорации.

Типовые оценочные материалы по теме 3

Вопросы для опроса:

1. Обыкновенные акции, привилегированные акции.
2. Подлинная (инвестиционная) стоимость акции.
3. Дисконтирование потоков дивидендов по привилегированным акциям.
4. Стабильно растущая корпорация: понятие, критерии, особенности построения модели оценки обыкновенных акций.
5. Модели дисконтирования потоков дивидендов, растущих разными темпами: двух- и трех этапные модели растущих дивидендов, снижающиеся дивиденды.
6. Дисконтирование потока свободных денежных средств.
7. Оценка перспектив роста методом дисконтируемого потока денежных средств.
8. Границы применения моделей дисконтирования потоков денежных средств для анализа стоимости корпорации.

9. Финансовые инновации на рынке долевого инструментария корпоративного финансирования. Глобализация рынка акций и способы корпоративного финансирования.
10. Процесс эмиссии корпоративных ценных бумаг и основные корпоративные решения.

Пример ситуационного расчетно-аналитического задания для проведения зачета

ПАО «Фератон» финансируется только из собственного капитала, в обращении находится 100 млн. акций, текущая рыночная котировка 7.50 рубля за акцию. Месяц назад ПАО «Фератон» объявило о намерении изменить структуру капитала. Для этого планируется привлечь 100 миллионов в виде краткосрочного займа, 100 миллионов в виде долгосрочного займа, и 100 миллионов путем размещения привилегированных акций. Привлеченные 300 миллионов рублей, плюс 50 миллионов денежных средств, находящихся на счетах компании, будут использованы ПАО «Фератон» для выкупа своих обыкновенных акций. Все транзакции будут проведены сегодня, рынок капитала является совершенным.

(А) Постройте балансовый лист ПАО «Фератон» в рыночных оценках

1. Перед рекапитализацией
2. После того, как займы получены и привилегированные акции размещены
3. После выкупа акций

(В) Сколько акций ПАО «Фератон» останется в обращении после завершения всей операции, и какой будет рыночная цена одной акции?

Типовые оценочные материалы по теме 4

Вопросы для опроса:

1. Портфель активов и риск портфеля активов.
2. Измерение риска портфеля активов.
3. Диверсификация портфеля: понятие, способы, систематический и уникальный риски.
4. Инвестирование в безрисковые активы.
5. Портфель инвестора как комбинация безрисковых и рискованных активов.
6. Теорема разделения инвестиций.
7. Линия рынка капитала: понятие, ее уравнение, экономическая интерпретация. Рыночный портфель.
8. Значение теории портфеля Г.Марковица для развития финансовых концепций.

Типовые оценочные материалы по теме 5

Вопросы для опроса:

1. Давайте краткие определения для следующих понятий:
2. Средневзвешенная цена капитала (WACC);
3. Посленалоговая цена заемного капитала ($K_a \cdot (1-T)$);
4. Цена источника «обыкновенные акции нового выпуска»; г) Цена источника «привилегированные акции»;
5. Цена источника «нераспределенная прибыль»;
6. Цена источника «кредиторская задолженность»; ж) Операционный леверидж;
7. Финансовый леверидж;

8. Оптимальная структура капитала.

Мини кейс:

В настоящее время обыкновенные акции компании торгуются по цене от 75 до 82 руб. По последним данным их цена составляет 77 рублей. За истекший год прибыль на обыкновенную акцию (EPS) составила 9 руб. 50 коп. За прошедший год на каждую акцию было уплачено 4 руб. 50 коп. в качестве дивидендов. Доходность корпорации возрастает в среднем на 7 % в год. Доходность безрисковых ценных бумаг (risk-free) оценивается в 9 %. Финансовый бюллетень определяет коэффициент в корпорации в 1,25. Прогнозы по доходности от Stand and P 500 в настоящее время около 15 %.

Рассчитайте индивидуальную цену капитала для каждого источника корпорации «Протон». Налоговая ставка – 34 %.

Прокомментируйте полученные результаты.

Типовые оценочные средства по теме 6

Вопросы для опроса:

1. Понятие систематического риска и его факторов в арбитражной теории.
2. Коэффициенты систематического риска (бета компании по разным факторам): понятие, способы анализа.
3. Однофакторная и многофакторные арбитражные модели.
4. Способы эмпирической проверки арбитражной модели.
5. Сравнение моделей ценообразования на базовые активы корпорации: CAPM и APT.
6. Возможности применения арбитражной модели оценки доходности на растущих рынках капитала.

Типовые оценочные материалы по теме 7

Вопросы для опроса:

1. Понятие и типы производных ценных бумаг.
2. Биномиальный подход к анализу стоимости опционов: принцип портфеля-копии и условия построения простых биномиальных моделей.
3. Оценка опциона на основе модели нейтральности к риску.
4. Модель Блэка-Шоулза: система допущений, компоненты портфеля-копии.
5. Возможности использования моделей производных финансовых инструментов в анализе капитала корпорации.

Пример ситуационные расчетно-аналитические задания для проведения зачета

Сегодня ценность ПАО ДШКА складывается из ценности операций 400 миллионов рублей и избыточных денежных средств в размере 100 миллионов рублей. В обращении находится 10 миллионов акций, долга у компании нет. Предположим, что ДШКА направит излишек денег на выкуп акций, а затем, после того, как выкуп завершен, может появиться новая информация, которая сделает ценность операций ПАО ДШКА равной либо 600 миллионов, либо 200 миллионов рублей.

(А) Чему равна цена акции ПАО ДШКА перед выкупом акций?

(В) Чему равна цена акции ПАО ДШКА после выкупа, если ценность операций вырастет? Чему она будет равна, если ценность операций снизится?

- (С) Допустим, что ПАО ДШКА дождется новой информации, и после этого будет выкупать акции. Чему равна цена акции ПАО ДШКА после выкупа, если ценность операций вырастет? Если ценность операций снизится?
- (D) Предположим, менеджеры ПАО уверены, что новости будут хорошими. Когда [исходя из ответов на вопросы (b) и (c)] менеджмент начнет выкуп акций, до или после появления информации, если его цель – максимизация конечной цены акции? Когда менеджмент начнет выкуп акций, если считает, что новости будут плохими?
- (Е) Какой, с вашей точки зрения, будет реакция рыночных котировок на анонсирование выкупа акций? Объясните, почему.

Типовые оценочные материалы по теме 8

Вопросы для опроса:

1. Понятие безрискового проекта.
2. Анализ и оценка инвестиций в реальные активы на основе дисконтированного потока денежных средств.
3. Структура потоков денежных средств инвестиционного проекта и принципы их анализа.
4. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV): источники положительной чистой приведенной стоимости, принцип слагаемости NPV.
5. Внутренняя норма отдачи (IRR).
6. Модифицированная IRR.
7. Дисконтированный поток.
8. Экономическая добавочная стоимость (EVA) как метод оценки эффективности проекта.

Мини-кейс:

Корпорация Шулаг планирует выпустить акции на сумму 50 миллионов рублей для финансирования нового инвестиционного проекта. Ожидаемый среднегодовой свободный денежный поток равен 10 миллионам рублей, срок жизни проекта не ограничен. Сейчас в обращении находится 10 миллионов акций, и у Корпорации Шулаг нет других активов и иных инвестиционных возможностей. Допустим, что ставка дисконтирования, соответствующая риску свободного денежного потока Корпорации Шулаг, равна 8%, и несовершенства рынка капитала ограничиваются налогообложением корпораций и издержками финансовых трудностей.

(А) Оцените NPV проекта Корпорации Шулаг.

(В) Чему сегодня равна цена акции Корпорации Шулаг?

Предположим, что в качестве источника финансирования проекта Корпорация Шулаг использует долг в сумме 50 миллионов рублей. Других займов у фирмы нет, проценты будут выплачиваться ежегодно, а сама сумма долга будет оставаться неизменной. Ставка налога на прибыль для Корпорации Шулаг равна 40% , и свободный денежный поток остается равным 10 миллионов рублей ежегодно.

(С) Чему сегодня равна цена акции Корпорации Шулаг, если проект будет профинансирован за счет долга?

Предположим, теперь, что в случае долгового финансирования ожидаемый среднегодовой свободный денежный поток снизится до 9 миллионов рублей за счет

потери части покупателей и прочих издержек финансового рычага, а ставка дисконтирования останется равной 8%.

(D) Чему сегодня равна цена акции Корпорации Шулаг с учетом издержек финансовых трудностей, связанных с использованием финансового рычага?

Типовые оценочные материалы по теме 9

Вопросы для опроса:

1. Отличия рискованных проектов.
2. Использование ставки дисконтирования, скорректированной на риск.
3. Метод эквивалентных потоков денежных средств (certainty equivalents).
4. Оценка проектов в условиях неопределенности: анализ чувствительности, метод дерева решений. Границы применения метода дисконтируемого потока денежных средств в оценке рискованных инвестиций.

Расчетные задачи

Задача 1.

Ликвидных ценных бумаг и денег на расчетных счетах у ПАО Мечта нет, и наступил срок погашения долговых обязательств на сумму 36 миллионов рублей. Ценность активов ПАО Мечта равна 81 миллионов рублей, и у нее нет иных обязательств, кроме обозначенного долга. Допустим, что рынок капитала является совершенным.

Какое количество новых акций необходимо выпустить, чтобы привлечь сумму, необходимую для погашения долга?

Задача 2.

Корпорация «Речагон» анализирует возможность усиления финансового левериджа через увеличение суммы заимствований. Менеджмент корпорации полагает, что можно взять в долг еще 35 млн. руб. и, тем самым, полностью использовать налоговые льготы долгового финансирования (при эффективной ставке налоговых выгод долга 15%). В тоже время, они понимают, что увеличение долговой нагрузки ведет к росту рисков попадания в сложное финансовое положение. На основании прогнозного моделирования денежных потоков, руководителем финансового департамента были сделаны следующие оценки (в млн. руб.)

Сумма долга	0	10	20	25	30	35
PV(Процентный налоговый щит)	0.00	1.50	3.00	3.75	4.50	5.25
PV(Издержки финансовых трудностей)	0.00	0.00	0.38	1.62	4.00	6.38

Какая сумма долга будет оптимальной для Корпорации «Речагон»?

Задача 3.

Для финансирования нового инвестиционного проекта ПАО «Ледипок» требуется 10 миллионов рублей. Заемный капитал сроком на один год может быть привлечен под ставку 16%, однако менеджеры полагают, что справедливой ставкой, соответствующей риску кредитора, должна быть ставка 12% годовых. Если ПАО «Ледипок» решит эмитировать акции, выпуск может оказаться недооцененным на 5%.

Какими будут затраты сегодняшних акционеров при финансировании проекта за счет нераспределенной прибыли, долга и собственного капитала, если ставка налога на прибыль равна 20%?

Типовые оценочные материалы по теме 10

Вопросы для опроса:

1. Реальные опционы как метод инвестиционного анализа, его отличия от метода дисконтируемого потока.
2. Виды реальных опционов: опцион на рост, на смену ассортимента, на отказ, на отсрочку инвестиций.
3. Особенности построения аналитических моделей на основе реальных опционов, их отличия от финансовых опционов.
4. Сферы и возможности использования в корпоративных решениях.
5. Особенности использования метода реальных опционов на растущих рынках капитала.

Контрольная работа:

1. Чему равна вырученная сумма и чистая прибыль для инвестора, который покупает истекающие в апреле опционы call на акции GM с ценой исполнения \$85 и премией \$1,1, если цена акции в момент исполнения срока равна \$90? То же самое, но цена акции в момент исполнения срока равна \$80?
2. Рассчитать вероятность оптимистического сценария при нулевой, безрисковой и рыночной доходности, если $r_u=22\%$, $r_d = -4\%$, $r_f = 5\%$, WACC = 16%.
3. Денежные потоки пессимистического сценария оказались положительными. Существует ли необходимость рассчитывать реальный опцион на сокращение бизнеса. Ответ обосновать.
4. NPV с опционом равна \$122 тыс., а без опциона - -\$22,5 тыс. Чему равна ценность опциона входящего в первую NPV?

Типовые оценочные материалы по теме 11

Вопросы для опроса:

1. Какая структура капитала является наилучшей в условиях совершенного рынка?
2. Как изменяется риск и стоимость собственного капитала нелеверджированно фирмы, если они решит использовать долговое финансирование?
3. Что такое балансовый лист в рыночных оценках?
4. Что такое средневзвешенная стоимость капитала и как ее вычислить?
5. Как в условиях совершенного рынка будут меняться средневзвешенная стоимость капитала с увеличением финансового левериджа?
6. Как в условиях совершенного рынка измениться цена акции фирмы, если в результате увеличения левериджа вырастет прибыль на акцию?
7. Почему использование заемного капитала называют финансовым левериджем (рычагом)?
8. Что такое «самодельный» финансовый леверидж?

Контрольная работа

Задача 1.

ПАО «Синее Пламя» занимается добычей природного газа, и текущее значение коэффициента финансового левеиджа равно 2. Стоимость заемного капитала 9%, стоимость собственного капитала 18%.

Предположим, ПАО осуществляет эмиссию акций и использует вырученные средства для погашения части имеющегося долга. В результате показатель снизится до 1, и это приведет к тому, что стоимость заемного капитала для компании станет равной 8%.

Как операция по сокращению долговой нагрузки повлияет на стоимость собственного капитала и WACC ПАО «Синее Пламя», если рынок капитала является совершенным?

Задача 2.

Представим, есть две фирмы, идентичные во всем, кроме структуры капитала. Одна из них долговое финансирование не использует, и ее рыночная капитализация (ценность собственного капитала) равна 2000 рублей. Вторая фирма имеет долг в размере 1000 рублей, и ее собственный капитал оценивается рынком в 1100 рублей.

Выполняется ли в этой ситуации Первое предложение Модильяни-Миллера?

Задача 3.

ПАО «Синее Пламя» занимается добычей природного газа, и текущее значение коэффициента финансового левеиджа равно 2. Стоимость заемного капитала 9%, стоимость собственного капитала 18%.

Предположим, ПАО осуществляет эмиссию акций и использует вырученные средства для погашения части имеющегося долга. В результате показатель снизится до 1, и это приведет к тому, что стоимость заемного капитала для компании станет равной 8%.

Чему равны стоимость собственного капитала и WACC ПАО «Синее Пламя» после снижения левеиджа, если рынок капитала является совершенным?

Задача 4.

На основании данных биржи Nasdaq, рыночная капитализация Yandex N.V. в начале 2016 года оценивалась в 4,34 миллиарда долларов США, суммарный долг компании находился на уровне 847 миллионов долларов. Ориентирами для беты акций и беты долга Yandex N.V. были значения 1,3 и 0,2 соответственно. В составе активов компании имелись денежные средства и их эквиваленты на сумму =1.23 миллиарда долларов.

Какой величиной оценивалась бета операционных активов Yandex N.V. в начале 2016 года?

Типовые оценочные материалы по теме 12

Вопросы для опроса:

1. Экономический смысл средневзвешенных затрат на капитал корпорации.
2. Затраты на заемный капитал, привлеченный в форме банковского кредита, корпоративных облигаций, в форме долгосрочной аренды.
3. Использование опционной теории для оценки затрат на капитал корпораций со сложной структурой капитала.
4. Методы анализа затрат на капитал собственника корпорации.
5. Понятие оптимальности структуры капитала.

6. Правила финансового анализа структуры капитала в противовес бухгалтерскому подходу. Специфика анализа затрат на капитал корпорации на растущем рынке капитала.

Расчетные задания

Задание 1.

Корпорация Шулаг планирует выпустить акции на сумму 50 миллионов рублей для финансирования нового инвестиционного проекта. Ожидаемый среднегодовой свободный денежный поток равен 10 миллионам рублей, срок жизни проекта не ограничен. Сейчас в обращении находится 10 миллионов акций, и у Корпорации Шулаг нет других активов и иных инвестиционных возможностей. Допустим, что ставка дисконтирования, соответствующая риску свободного денежного потока Корпорации Шулаг, равна 8%, и несовершенства рынка капитала ограничиваются налогообложением корпораций и издержками финансовых трудностей.

(Е) Оцените NPV проекта Корпорации Шулаг.

(F) Чему сегодня равна цена акции Корпорации Шулаг?

Предположим, что в качестве источника финансирования проекта Корпорация Шулаг использует долг в сумме 50 миллионов рублей. Других займов у фирмы нет, проценты будут выплачиваться ежегодно, а сама сумма долга будет оставаться неизменной. Ставка налога на прибыль для Корпорации Шулаг равна 40% , и свободный денежный поток остается равным 10 миллионов рублей ежегодно.

(G) Чему сегодня равна цена акции Корпорации Шулаг, если проект будет профинансирован за счет долга?

Предположим, теперь, что в случае долгового финансирования ожидаемый среднегодовой свободный денежный поток снизится до 9 миллионов рублей за счет потери части покупателей и прочих издержек финансового рычага, а ставка дисконтирования останется равной 8%.

(H) Чему сегодня равна цена акции Корпорации Шулаг с учетом издержек финансовых трудностей, связанных с использованием финансового рычага?

Задание 2.

Неосвоенный участок земли – это единственный актив фирмы, и ее единственное обязательство – долг, который необходимо погасить через год, выплатив 15 миллионов рублей. Через год участок земли будет стоить 10 миллионов рублей, если с ним ничего не делать. В тоже время, фирма может освоить участок, инвестировав 20 миллионов рублей сегодня, и тогда цена участка через год вырастет до 35 миллионов рублей. Предположим, что все денежные потоки являются безрисковыми, ставка безрисковой доходности равна 10% и налогообложение отсутствует.

(A) Чему равна ценность собственного капитала фирмы сегодня, если участок земли останется неосвоенным? Чему сегодня равна ценность долга?

(B) Чему равно NPV решения об освоении участка земли?

(C) Допустим, фирма привлекает 20 миллионов рублей акционерного капитала для освоения участка. Чему равна ценность собственного капитала фирмы сегодня, если участок будет освоен? Чему сегодня будет равна ценность долга?

- (D)Согласятся ли акционеры предоставить фирме 20 миллионов рублей для освоения участка земли?

Задание 3.

Структура капитала ПАО «Мохнатая лапа» состоит из 500 миллионов рублей собственного капитала и 300 миллионов рублей долга (в рыночных оценках), в обращении находится 10 миллионов обыкновенных акций. Нелевериджированная стоимость собственного капитала равна 10%, долг является безрисковым, ставка 4% годовых. Ставка налога на прибыль 35%, персональных налогов нет.

- (А)Изначально ПАО Танхом предполагает финансировать проект путем выпуска акций. Какой будет цена акций после того как инвесторы узнают о проекте экспансии, если они согласны с вашими оценками эффективности проекта, но не предполагали такую возможность до объявления о ней?
- (В) Допустим, инвесторы оценивают ожидаемый поток ЕВІТ проекта только на уровне 4 миллиона рублей в год. Какой будет цена акции ПАО Танхом в этом случае? Какое количество акций необходимо будет выпустить?
- (С) Предположим, что ПАО Танхом выпустила акции в соответствии с пунктом (b). Вскоре после размещения акций появилась новая информации, убедившая инвесторов, что менеджмент компании был на самом деле прав в оценках денежных потоков проекта географической экспансии. Какой в этом случае будет цена акции? Почему она отличается от цены, рассчитанной в пункте (a)?
- (D)Допустим, теперь, что ПАО Танхом будет финансировать проект за счет перманентного безрискового долга в размере 50 миллионов рублей. Какой в этом случае будет цена акции ПАО Танхом после того, как инвесторы узнают о планах экспансии?
- (Е) В чем выражаются два преимущества долгового финансирования?

Типовые оценочные материалы по теме 13

Вопросы для опроса:

1. Взаимосвязь решений о финансировании и инвестициях и принципы развития моделей анализа инвестиций.
2. Скорректированная приведенная стоимость (adjusted present value, APV) как метод анализа эффективности инвестиций.
3. Факторы, влияющие на выбор структуры капитала.
4. Модель средневзвешенных затрат на капитал (метод рейтинга), модель операционной прибыли, модель скорректированной приведенной стоимости.
5. Понятие целевой структуры капитала.
6. Роль теорий структуры капитала в планировании привлечения капитала.
7. Специфика планирования структуры капитала корпорации на растущем рынке капитала.

Типовые оценочные материалы по теме 14

Вопросы для опроса:

1. Инструменты выплат денежных средств собственникам.
2. Модель Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала и ее роль в анализе политики выплат.

3. Система противоречий политики выплат собственнику на несовершенном рынке капитала. Теория инвесторов - клиентов (clientele theory).
4. Сигнальные модели дивидендов.
5. "Радикальные левые" теории дивидендов.
6. Модель дивидендов Линтнера.
7. Способы эмпирических исследований теорий выплат собственнику и их результаты.

Расчетные задачи

Задача 1.

Предположим, ПАО Юнос обязано по кредитному договору выплачивать в виде процентов 120 млн. руб. ежегодно в течение 10 лет, и погасить основной долг в размере 1,5 млрд. руб. в конце 10-го года. Долг является безрисковым, ставка налога на прибыль равна 20%.

На сколько увеличивают ценность ПАО Юнос налоговые льготы долга, если безрисковая ставка доходности равна 8%?

Задача 2.

ПАО Жолан рассчитывает, что в следующем году свободный денежный поток достигнет 8 миллионов рублей, и в дальнейшем он будет бессрочно расти темпом 4.5% в год. По оценкам специалистов, стоимость собственного капитала ПАО Жолан равна 10%, стоимость заемного капитала 6%. Ставка налога на прибыль 20%.

Чему равна ценность налогового щита, если ПАО Жолан будет поддерживать структуру капитала неизменной с финансовым левириджем 0.6?

Задача 3.

Рассчитайте эффективную ставку налоговых преимуществ долга исходя из ставок налога на прибыль и ставок налога на доходы физических лиц, действующих в России в 2017 году.

Задача 4.

Соотношение собственного капитала к долгу ООО «Привет» равно 0.65 (в рыночных оценках), ставка налога на прибыль 20%, процентная ставка долга равна 7% годовых.

На какую величину снижается WACC ООО «Привет» за счет эффекта процентного налогового щита?

Типовые оценочные материалы по теме 15

Вопросы для опроса:

1. Как в условиях совершенного рынка капитала риск банкротства влияет на ценность фирмы?
2. Являются ли потери кредитора, не получивших полного возврата предоставленного долга, издержками финансовых трудностей заемщика?
3. Почему к издержкам финансовых трудностей относится потеря фирмой покупателей, опасаящихся, что она будет не в состоянии обеспечить гарантию, предоставленную на свой продукт?
4. Поскольку фирма несет издержки банкротства только оказавшись банкротом, а ее собственный капитал при этом обесценивается, эти издержки не влияют на первоначальную ценность фирмы. Так ли это на самом деле?

5. В чем состоит компромисс в гипотезе компромисса?
6. Почему у владельцев фирм, попавших в тяжелое финансовое положение, возникают стимулы идти на чрезмерный риск?
7. Почему у владельцев фирм, попавших в тяжелое финансовое положение, возникают стимулы отказываться от экономически эффективных проектов?
8. Каким образом «окапывание» менеджмента» фирмы может повлиять на ценность фирмы?
9. Структура капитала компании Coca-Cola Enterprises состоит на 50% из долга, в то время как у компании Intel чистый долг равен нулю. Почему структура капитала у этих компаний так сильно отличается?
10. Почему, если исходить из асимметричности информации, котировки акций негативно реагируют на анонсирование нового выпуска акций?

Контрольная работа

Задача 1.

Ликвидных ценных бумаг и денег на расчетных счетах у ПАО Мечта нет, и наступил срок погашения долговых обязательств на сумму 36 миллионов рублей. Ценность активов ПАО Мечта равна 81 миллионов рублей. и у нее нет иных обязательств, кроме обозначенного долга. Допустим, что рынок капитала является совершенным.

Какое количество новых акций необходимо выпустить, чтобы привлечь сумму, необходимую для погашения долга?

Задача 2.

Корпорация «Речагон» анализирует возможность усиления финансового левериджа через увеличение суммы заимствований. Менеджмент корпорации полагает, что можно взять в долг еще 35 млн. руб. и, тем самым, полностью использовать налоговые выгоды долгового финансирования (при эффективной ставке налоговых выгод долга 15%). В тоже время, они понимают, что увеличение долговой нагрузки ведет к росту рисков попадания в сложное финансовое положение. На основании прогнозного моделирования денежных потоков, руководителем финансового департамента были сделаны следующие оценки (в млн. руб.)

Сумма долга	0	10	20	25	30	35
PV(Процентный налоговый щит)	0.00	1.50	3.00	3.75	4.50	5.25
PV(Издержки финансовых трудностей)	0.00	0.00	0.38	1.62	4.00	6.38

Какая сума долга будет оптимальной для Корпорации «Речагон»?

Задача 3.

Для финансирования нового инвестиционного проекта ПАО «Ледипок» требуется 10 миллионов рублей. Заемный капитал сроком на один год может быть привлечен под ставку 16%, однако менеджеры полагают, что справедливой ставкой, соответствующей риску кредитора, должна быть ставка 12% годовых. Если ПАО «Ледипок» решит эмитировать акции, выпуск может оказаться недооцененным на 5%.

Какими будут затраты сегодняшних акционеров при финансировании проекта за счет нераспределенной прибыли, долга и собственного капитала, если ставка налога на прибыль равна 20%?

Практическое задание

1. Цена акций X колебалась между 1500 руб. и 1600 руб. Инвестор убежден, что цена акций скоро выйдет из этого предела, либо вверх, либо вниз. Инвестор покупает 3-месячный опцион колл на акции X 2800 по 60 руб. и 3-месячный опцион пут на акции X 2700 по 50 руб. Как называется данная стратегия хеджирования? Найти точки безубыточности стратегии. Каковы прибыль и убытки от стратегии на дату экспирации?
2. Рассмотрим портфель A, потери которого подчиняются следующему дискретному распределению вероятностей:

A (млн. руб.)	-20	2
P (вероятности)	0,01	0,99

Определить меры риска VaR и ES с уровнем доверия 99% и сравнить их значения. Прокомментировать результат.

3. Представим, что вы планируете провести вечеринку и приглашаете дюжину своих знакомых. Скорее всего, придет 10-12 человек. Существует ли неопределенность и риски и какие?
4. Предположим, что 2-х факторная рисковая модель определяет доходность российских компаний со следующими факторами: долгосрочная процентная ставка (фактор 1) и объемы производства (фактор 2). Чувствительности компаний к факторам определялись с помощью регрессионного анализа.

Получены следующие результаты:

Компания	b_{i1}	b_{i2}
X	-0.3	2.1
Y	0.14	-0.8
Z	-0.21	1.2

Записать выражение для доходностей X, Y и Z в 2-х факторной модели и проинтерпретировать результат.

Типовые оценочные материалы по теме 16

Вопросы для опроса:

1. Стратегии роста корпораций и проблема контроля.
2. Основные операции по перемещению контроля.
3. Тенденции рынка слияний и поглощений: мировой опыт.
4. Теории мотивов и выгод слияний и поглощений: теория эффективности, агентская теория и теория потока свободных денежных средств Дженсена, «вирусная гипотеза» Ролла.
5. Недружественные поглощения и проблема "безбилетника".
6. Способы защиты от поглощений.
7. Источники и формы синергии в слияниях и поглощениях.

8. Использование дисконтируемого потока денежных средств, скорректированной приведенной стоимости и метода реальных опционов в оценке эффективности слияний и поглощений.
9. Влияние рынка корпоративного контроля на стоимость корпораций-инициаторов и корпораций – мишеней.

Типовые оценочные материалы по теме 17

Вопросы для опроса:

1. Способы стратегической реструктуризации корпорации.
2. Выделение подразделений, разукрупнения корпораций и проблема передачи контроля. Источники синергии в реструктуризации.
3. Банкротство корпорации и корпоративный контроль.
4. Стратегии оздоровления финансово неустойчивой корпорации.
5. Причины и мотивы выкупа корпорации персоналом за счет заемных средств. Принципы анализа операций выкупа корпораций.
6. Методы анализа эффективности реструктуризации.

Типовые оценочные материалы по теме 18

Вопросы для опроса:

1. Внутренний корпоративный контроль и реализация интересов собственника.
2. Понятие финансовой структуры корпорации.
3. Принципы построения корпоративного управления.
4. Корпоративное управление с позиций агентской теории и теории контрактов.
5. Внутренний корпоративный контроль и проблемы оценки его стоимости.
6. Корпоративный контроль и принципы измерения и оценки результатов деятельности корпорации. Экономическая добавленная стоимость (EVA): принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации.
7. Агентские конфликты и проблема вознаграждения управленческой команды.
8. Вознаграждение менеджменту и стоимость акционерного капитала корпорации: результаты эмпирических исследований.
9. Применение моделей оценки опционов для анализа вознаграждения управленческой команды. Принципы использования экономической прибыли в системах вознаграждения менеджменту.

Мини-кейс

Структура капитала ПАО «Мохнатая лапа» состоит из 500 миллионов рублей собственного капитала и 300 миллионов рублей долга (в рыночных оценках), в обращении находится 10 миллионов обыкновенных акций. Нелеверджированная стоимость собственного капитала равна 10%, долг является безрисковым, ставка 4% годовых. Ставка налога на прибыль 35%, персональных налогов нет.

(F) Изначально ПАО Танхом предполагает финансировать проект путем выпуска акций. Какой будет цена акций после того как инвесторы узнают о проекте

экспансии, если они согласны с вашими оценками эффективности проекта, но не предполагали такую возможность до объявления о ней?

(G) Допустим, инвесторы оценивают ожидаемый поток EBIT проекта только на уровне 4 миллиона рублей в год. Какой будет цена акции ПАО Танхом в этом случае? Какое количество акций необходимо будет выпустить?

(H) Предположим, что ПАО Танхом выпустила акции в соответствии с пунктом (b). Вскоре после размещения акций появилась новая информация, убедившая инвесторов, что менеджмент компании был на самом деле прав в оценках денежных потоков проекта географической экспансии. Какой в этом случае будет цена акции? Почему она отличается от цены, рассчитанной в пункте (a)?

(I) Допустим, теперь, что ПАО Танхом будет финансировать проект за счет перманентного безрискового долга в размере 50 миллионов рублей. Какой в этом случае будет цена акции ПАО Танхом после того, как инвесторы узнают о планах экспансии?

(J) В чем выражаются два преимущества долгового финансирования?

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации обучающихся.

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
ДПК-18	Способность осуществлять оценку корпоративных ценных бумаг	ДПК-18.1	Способность осуществлять оценку корпоративных ценных бумаг
ПК-16	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	ПК-16.2	Владение навыками финансового планирования с учетом роли финансовых рынков и институтов

Этап освоения компетенции	Показатели оценивания	Критерии оценивания
ДПК-18.2 Способность осуществлять оценку корпоративных ценных бумаг	Знает методы анализа и оценки корпоративных ценных бумаг; методологические основы принятия инвестиционных решений в современных условиях;	Самостоятельно и верно определяет основные понятия корпоративных ценных бумаг; Оценивает инвестиционные проекты по исходным данным;

	<p>Способен применять методы анализа и корпоративных ценных бумаг, на их основе обосновывать принимаемые инвестиционные решения;</p> <p>Способен применять методы оптимизации корпоративных ценных бумаг в целях оценки объекта инвестирования</p> <p>Способен выполнять необходимые расчеты в процессе анализа и оценки корпоративных ценных бумаг, обоснования и презентации полученных результатов</p>	<p>Самостоятельно и верно определены понятия в области корпоративных ценных бумаг;</p> <p>Сформулированы основные методы корпоративных ценных бумаг;</p> <p>Сформулированы основные методы финансового планирования</p>
<p>ПК-16.1</p> <p>Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов</p>	<p>Способен определить основные понятия инвестиционного анализа</p> <p>Способен оценить инвестиционные проекты;</p> <p>Определяет понятия в области оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования;</p> <p>Способен выбирать методы оценки инвестиционных проектов</p>	<p>Самостоятельно и верно определяет основные понятия инвестиционного анализа;</p> <p>Оценивает инвестиционные проекты по исходным данным;</p> <p>Самостоятельно и верно определены понятия в области бизнес-планирования;</p> <p>Сформулированы основные методы оценки инвестиционных проектов;</p> <p>Сформулированы основные методы финансового планирования</p>

4.3.2. Типовые оценочные средства

Типовые вопросы к зачету с оценкой:

1. Корпорация как явление. Цели создания и управления корпорацией
2. Корпоративные финансы: особенности и различия. Взаимодействие корпораций с рынком капитала.
3. Финансовая стратегия корпорации. Особенности финансовой стратегии в период глобального финансового кризиса.
4. Сущность и содержание риск-менеджмента. Основные правила риск-менеджмента.
5. Методы управления финансовыми рисками и способы их снижения.
6. Корпоративные конфликты (классификация), их причины и способы разрешения.
7. Анализ риска деятельности корпорации с помощью метода Монте-Карло.
8. Снижение финансового риска посредством фьючерсов и опционов.
9. Источники финансирования корпорации. Цена собственных и заемных средств. Понятие WACC.
10. Структура капитала и теорема Модильяни-Миллера. Финансовый рычаг и принципы подбора оптимальной структуры финансирования.

11. рычаг и принципы подбора оптимальной структуры финансирования.
12. Понятие справедливой стоимости вложенного и собственного капитала. Понятие добавленной экономической стоимости (EVA), применение EVA для оценки управления компанией.
13. Оценка стоимости бизнеса сравнительным методом и методом дисконтированных денежных потоков.
14. Понятие денежного цикла компании. Оптимизация денежной наличности на расчетном счете.
15. Прогнозирование денежных потоков от инвестиций. Понятие чистой приведенной стоимости и методы ее вычисления.
16. Управление коммерческим кредитом: периоды кредитования, кредитные стандарты, политика взимания задолженностей.
17. Экономическая теория и управление риском: теория паритета
18. Долгосрочное долговое финансирование: облигации, необеспеченный заем, доходность облигаций.
19. Практика российских компаний по привлечению долгосрочного капитала
20. Операционный и финансовый левелердж: традиционный взгляд и условия использования.
21. Мотивы поглощений и слияний (российская практика). Каким образом происходит увеличение стоимости при разных типах слияний.
22. Экономическая сущность, классификация и механизм управления финансовыми ресурсами корпорации.
23. Планирование и управление процессом распределения финансовых ресурсов по основным сферам хозяйственной деятельности корпорации.
24. Методы оценки рисков формирования и использования финансовых ресурсов
25. Корпоративное финансовое планирование, содержание полного финансового плана и модели финансового планирования, используемые в российской практике.
26. Модель оценки доходности финансовых активов (CAPM) и ее использование финансовыми менеджерами в практической деятельности.
27. Анализ риска при формировании бюджета капиталовложений (анализ чувствительности, анализ сценариев, имитационное моделирование методом Монте-Карло).
28. Оптимальный бюджет капиталовложений (график инвестиционных возможностей, график предельной цены капитала). Формирование оптимального бюджета на практике.
29. Инвестиционная стратегия корпорации и процесс ее формирования. Этапы разработки инвестиционной стратегии.
30. Портфельный анализ (основные принципы, измерение портфельного риска, оптимальный портфель).

Шкала оценивания

Критерий оценивания	Оценка (баллы)
Продemonстрированы знания основных понятий корпоративных финансов, их сущность и механизм функционирования, основы управления финансами корпораций, их функциональные элементы, направления	Отлично (85-100 баллов)

<p>финансовой политики корпораций.</p> <p>Предоставлены умения анализировать во взаимосвязи финансовые явления и процессы на микро- и макроуровне, выявлять финансовые проблемы корпораций, источники финансовой. Экономической информации, осуществлять выбор инструментальных средств для обработки данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.</p> <p>В полном объеме владеет методологией экономического исследования, современными методами сбора. Обработки и анализа финансовых показателей корпораций, навыками самостоятельной работы.</p>	
<p>Продемонстрированы знания основных понятий корпоративных финансов, их сущность и механизм функционирования, основы управления финансами корпораций, их функциональные элементы, направления финансовой политики корпораций.</p> <p>Не в полной мере Предоставлены умения анализировать во взаимосвязи финансовые явления и процессы на микро- и макроуровне, выявлять финансовые проблемы корпораций, источники финансовой. Экономической информации, осуществлять выбор инструментальных средств для обработки данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.</p> <p>Не в полном объеме владеет методологией экономического исследования, современными методами сбора. Обработки и анализа финансовых показателей корпораций, навыками самостоятельной работы.</p>	Хорошо (70-84 балла)
<p>Не в полной мере продемонстрированы знания основных понятий корпоративных финансов, их сущность и механизм функционирования, основы управления финансами корпораций, их функциональные элементы, направления финансовой политики корпораций.</p> <p>Не в полной мере предоставлены умения анализировать во взаимосвязи финансовые явления и процессы на микро- и макроуровне, выявлять финансовые проблемы корпораций, источники финансовой. Экономической информации, осуществлять выбор инструментальных средств для обработки данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.</p> <p>Не владеет методологией экономического исследования, современными методами сбора. Обработки и анализа финансовых показателей корпораций, навыками самостоятельной работы.</p>	Удовлетворительно (50-69 баллов)
<p>Не владеет вышеперечисленным</p>	Неудовлетворительно (Менее 50 баллов)

4.4. Методические материалы

Промежуточная аттестация (зачет, зачет с оценкой) проходит в письменной форме. Студенты одновременно отвечают на вопросы экзаменационного билета, включающие как вопросы на понимание теоретических аспектов дисциплины, так и задачи.

Процедура проведения зачета.

Обучающийся для сдачи зачета предъявляет экзаменатору свою зачетную книжку. Каждый студент получает свой персональный вариант билета. На организационную подготовку отводится от 20 до 30 минут, на ответ на вопросы билета и решение задач – 90 минут. Во время организационной подготовки студентам разъясняются правила проведения экзамена и выдаются бланки ответов для заполнения.

По истечении отведенного времени обучающийся докладывает экзаменатору о готовности и с его разрешения или по вызову и отвечает устно на вопросы билета.

По окончании ответа на вопросы экзаменатор может задавать обучающемуся дополнительные и уточняющие вопросы в пределах учебного материала, вынесенного на экзамен. После проведения зачета проводится проверка работ.

Результат по сдаче зачета объявляется студентам после ответа, вносится в экзаменационную ведомость и в зачетную книжку. Оценка «неудовлетворительно» проставляется только в ведомости.

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

Подготовка к лекциям

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Ежедневной учебной работе студенту следует уделять 9–10 часов своего времени, т.е. при шести часах аудиторных занятий самостоятельной работе необходимо отводить 3–4 часа. Каждому студенту следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов по темам (разделам) дисциплины (модуля) соответствуют вопросам по разделам дисциплины, приведенным в РПД.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую

оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

Подготовка к семинарским занятиям.

Подготовку к каждому семинарскому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом семинарского занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений студенту необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме семинара и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы семинара, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Методические рекомендации по проведению опроса

Опрос проводится устно и включает в себя вопросы не только на знание, но и на понимание теоретического материала, а также вопросы, позволяющие понять, может ли студент применять полученные теоретические знания на практике.

До проведения опроса преподаватель может предоставить обучающимся перечень конкретных вопросов, которые будут заданы в ходе опроса или же порекомендовать необходимую для подготовки к опросу литературу, которую студентам надо будет изучить самостоятельно.

По окончании опроса преподаватель подводит итоги опроса и выставляет соответствующие баллы.

Методические указания по выполнению расчетных задач

Расчетное задание по дисциплине является формой контроля качества усвоения дисциплины. Целью расчетного задания является закрепление теоретических знаний студентов, проверка умения увязывать теоретические положения с практическим анализом реальных ситуаций. Расчетное задание должно быть выполнена в полном объеме и аккуратно оформлена. Расчетное задание состоит из ответов на вопросы и решения задач по темам курса. Решая задачу, студент должен дать пояснения, из которых должна быть видна логика его рассуждений. Если условием задачи предусмотрено построение графика или заполнение таблицы, то под таблицей или графиком описываются основные этапы построения графика или заполнения таблицы. Прежде чем решать предложенные задания, определите, к какой теме курса они относятся. Внимательно прочитайте соответствующий раздел учебника (список основной

литературы), а также соответствующую раздаточный материал об основных понятиях и категориях темы.

Методические указания по выполнению контрольных заданий

Контрольное задание по дисциплине является формой контроля качества усвоения дисциплины. Целью контрольного задания является закрепление теоретических знаний студентов, проверка умения увязывать теоретические положения с практическим анализом реальных ситуаций. Контрольное задание должно быть выполнено в полном объёме и аккуратно оформлено. Контрольное задание состоит из ответов на вопросы и решения задач по темам дисциплины. Решая задачу, студент должен дать пояснения, из которых должна быть видна логика его рассуждений. Если условием задачи предусмотрено построение графика или заполнение таблицы, то под таблицей или графиком описываются основные этапы построения графика или заполнения таблицы. Прежде чем решать предложенные задания, определите, к какой теме дисциплины они относятся. Внимательно прочитайте соответствующий раздел учебника (список основной литературы), а также соответствующую раздаточный материал об основных понятиях и категориях темы.

Работа с литературными источниками

В процессе подготовки к семинарским занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме семинарского или практического занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений.

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

6.1 Основная литература:

1. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П., Корпоративный финансовый менеджмент, М.: Юрайт, 2017, http://www.biblio-online.ru/thematic/?56&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c_pub
2. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учеб.-практич.пособие.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮРАЙТ, 2017 <https://www.biblio-online.ru/book/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34>
3. Grinblatt/ Titman. Financial Markets and Corporate Strategy. McGraw Hill.- G&T Brealey/ Myers. Principles of Corporate Finance.6th Edition. - B&M
4. Brealey/ Myers. Principles of Corporate Finance.6th Edition. Study guide. Frantz, P. and R. Payne. Study Guide. Corporate Finance. First Edition. 1999.

5. Ибрагимов, Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры. — М. : Юрайт, 2016. <https://www.biblio-online.ru/book/E1B585A2-F7B6-4BCA-9769-9A42BD7BDEA4>
6. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов, 7-е изд. М.: Олимп-бизнес, 2017.

6.2 Дополнительная литература

1. С.Росс и др. Основы корпоративных финансов. Пер с англ. М.. 2015
2. Модильяни Ф., Миллер М. Сколько стоит фирма? Пер с англ. М.: Дело. 2017
3. Марковиц Г., Шарп У. Инвестиционный портфель и фондовый рынок. Пер с англ. М.:
4. Структура капитала корпорации: теория и практика: Монография. [Электронный ресурс]: моногр. — Электрон. дан. — М.: Экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, 2014. — 112 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/73149>
5. Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Н.Н. Никулина, Д.В. Суходоев, Н.Д. Эриашвили— Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 511 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10515.html>.— ЭБС «IPRbooks»

6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов:

Учебники, получившие международное признание:

1. Brigham E., Ehrhardt M., Financial Management: Theory & Practice, 15th ed., South-Western College Pub; 2016.
2. Damodaran, A., Applied corporate finance, 4th ed., Wiley, 2014.

Обзоры публикаций в научной периодике:

3. Graham, J. Taxes and Corporate Finance: A Review / J. R. Graham // Review of Financial Studies. — 2003. — № 16 (4). — P. 1075—1129.
4. Harris, M. The theory of capital structure / M. Harris, A. Raviv // The Journal of Finance. — 1991. — № 46 (1). — P. 297—355.

Статьи по структуре капитала и дивидендной политике, ставшие классикой:

5. King, M. Taxation and the cost of capital / M. King // Review of Economic Studies. — 1974. — Vol. 41. — № 1. — P. 21—35.
6. Miller, M. Debt and taxes / M. Miller // The Journal of Finance. — 1977. — Vol. 32. — № 2. — P. 261—275.
7. Modigliani, F. Corporate income taxes and the cost of capital: a correction / F. Modigliani, M. H. Mille // American Economic Review. — Vol. 53. — № 3. — P. 433—443.
8. Modigliani, F. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment / F. Modigliani, M. Mille // American Economic Review. — 1958. — Vol. 48. — № 3. — P. 261—297.
9. Myers, S. Determinants of corporate borrowing / S. Myers // Journal of Financial Economics. — 1977. — Vol. 5. — № 2. — P. 147—175.

Актуальные проблемы теории и практики политики структуры капитала:

10. Booth, L. Capital structure in developing countries / L. Booth, V. Aivazian, A. Demircug-Kunt, V. Maksimovic // Financial Management. — 2001. — Vol. 18. — № 4. — P. 82—91.
11. Bradley, M. On the existence of an optimal capital structure: theory and evidence / M. Bradley, G. Jarrell, E. Kim // The Journal of Finance. — 1984. — Vol. 39. — № 3. — P. 857—878.

12. DeAngelo, H. Optimal capital structure under corporate and personal taxation / H. DeAngelo, R. Masulis // Journal of Financial Economics. — 1980. — Vol. 8. — № 1. — P. 3—29.
13. Goldstein, R. An EBIT-based model of dynamic capital structure / R. Goldstein, H. Leland // Journal of Business. — 2001. — Vol. 74. — № 4. — P. 483—512.
14. Titman, S. The determinants of capital structure choices / S. Titman, R. Wessels // The Journal of Finance. — 1988. — Vol. 43. — № 1. — P. 1—19.

Актуальные проблемы теории и практики политики дивидендных выплат:

15. Allen, F. Theory of dividends based on tax clienteles / F. Allen, A. Bernardo, I. Welch // The Journal of Finance. — 2000. — Vol. 55. — № 6. — P. 2499—2536.
16. Barclay, M. Corporate payout policy: Cash dividends versus open-market repurchases / M. Barclay, C. Smith // Journal of Financial Economics. — 1988. — Vol. 22. — № 1. — P. 61—82.
17. Byrd, J. Stockholder-manager conflicts and firm value / J. Byrd, R. Parrino, G. Pritsch // Financial Analysts Journal. — 1998. — Vol. 54. — № 3. — P. 31—40.
18. DeAngelo, H. The irrelevance of the MM dividend irrelevance theorem / H. DeAngelo, L. DeAngelo // Journal of Financial Economics. — 2006. — Vol. 79. — № 2. — P. 293—315.
19. Jagannathan, M. Financial flexibility and the choice between dividends and stock repurchase / M. Jagannathan, C. Stephens, M. Weisbach // Journal of Financial Economics. — 2000. — Vol. 57. — № 3. — P. 355—384.
20. Scholes, M. Dividends and taxes / M. Scholes // Journal of Financial Economics. — 1978. — Vol. 6. — № 4. — P. 333—364.

6.4. Интернет-ресурсы:

1. Обширная, хорошо структурированная и свободно доступная информация по всем разделам – теория и практика – корпоративных финансов (на английском языке) www.damodaran.com
2. Научная библиотека РАНХиГС <http://lib.ranepa.ru/>
3. Электронная библиотека научных публикаций eLIBRARY.RU <http://lib.ranepa.ru/base/elibrary.ru.html>
4. Репозиторий научных публикаций (на английском языке) www.ssrn.com
5. Информационный портал агентства Bloomberg через сайт Научной библиотеки РАНХиГС <http://lib.ranepa.ru/>
6. Электронный словарь New Palgrave Dictionary of Economics по экономике и смежным отраслям. <http://lib.ranepa.ru/base/new-palgrave-dictionary-of-economics.html>

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

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).

Используется следующее программное обеспечение:
 Microsoft Windows 10 LTSB 1607
 Microsoft Office Professional 2016
 Acrobat Professional AcademicEdition License Russian

Используется следующее программное обеспечение:
Microsoft Windows 10 LTSC 1607
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления 06.12.2016
Контракт 59/07-16/0373100037616000052-0008121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Microsoft Office Professional 2016
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления 06.12.2016
Контракт 59/07-16/0373100037616000052-0008121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Acrobat Professional Academic Edition License Russian
Multiple Platforms (Adobe, 65258631AE01A00)
Количество 50
Правообладатель Adobe
Дата покупки / продления 03.04.2017
Контракт #15/08-17
Продавец SoftLine
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 03.04.2018