

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

Институт общественных наук
Школа публичной политики и управления
Кафедра международного менеджмента

УТВЕРЖДЕНА
кафедрой международного
менеджмента
Протокол от «2» мая 2018 г.
№ 2

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
Б1.В.27 Корпоративные финансы 2 (Corporate Finance 2)
(индекс, наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)

38.03.02 Менеджмент
(код, наименование направления подготовки (специальности))

Лидерство и управление в глобальном мире (Global Governance and Leadership)
(направленность(и) (профиль (и)/специализация(и))

Бакалавр
(квалификация)

Очная
(форма обучения)

Год набора – 2019 г.

Москва, 2018 г.

Автор–составитель:

Доцент кафедры международного менеджмента Шоппер К.

Заведующий кафедрой

международного менеджмента ИОН РАНХиГС, к.э.н. Абрамова Н. М.

СОДЕРЖАНИЕ

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

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

1.1. Дисциплина Б1.В.27 Корпоративные финансы 2 (Corporate Finance 2) обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ОПК-5.	Владение навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты	ОПК-5.3	овладение конкретной методологией, базовыми методами, позволяющими осуществлять решение широкого класса задач научно-исследовательского и прикладного характера в области финансов.

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

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
	ОПК-5.3	Обучающийся в устной и письменной форме способен: 1) продемонстрировать навыки решать задачи научно-исследовательского и прикладного характера в области финансов.

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Объем дисциплины: 72/2 54/2
 Контактная работа: 32/24
 Лекции 14/10,5
 Лабораторные работы
 Практические занятия 14/10,5
 Самостоятельная работа 40/30

Место дисциплины в структуре ОП ВО

индекс и наименование дисциплины: Б1.В.27 Корпоративные финансы 2 (Corporate Finance 2)

курс(ы), семестр(ы) или триместр(ы) ее освоения в соответствии с учебным планом:
3, 6

дисциплина реализуется после изучения:

Б1.Б.10 Учет и анализ (Accounting and corporate Analysis)

Б1.Б.16 Основы финансового менеджмента (Corporate Finance 1)

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

3. Содержание и структура дисциплины

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации*
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КС Р		
Тема 1	Финансовое моделирование		2/1,5				4/3	К
Тема 2	Финансовое моделирование		2/1,5				4/3	К
Тема 3	Принципы выплаты дивидендов		2/1,5		2/1,5		4/3	К, П
Тема 4	Комплексная реструктуризация		2/1,5		2/1,5		4/3	К
Тема 5	Оценка стоимости компании		2/1,5		2/1,5		4/3	К
Тема 6	Комплексные приобретения		2/1,5		2/1,5		4/3	К, П
Тема 7	Корпоративное управление		2/1,5		2/1,5		4/3	К
Тема 8	Прямое инвестирование				2/1,5		6/4, 5	К
Тема 9	Заключение				2/1,5		6/4, 5	К
Промежуточная аттестация								Зачет с оценкой
Всего:		72/2 54/2	14/10, 5		14/10,5		40/30	

*Примечание – кейсы (К), презентация (П).

Содержание дисциплины

№	Наименование тем	Содержание
---	------------------	------------

№	Наименование тем	Содержание
Тема 1	Финансовое моделирование	Введение в финансовое моделирование, Практические ситуации
Тема 2	Финансовое моделирование	Финансовая модель, Практические ситуации, оптимальная структура капитала
Тема 3	Принципы выплаты дивидендов	Практическая ситуация, Newfield Energy, Дивидендная политика, политика окупаемости
Тема 4	Комплексная реструктуризация	Кейс, Coleco, Реформирование внутрикорпоративной структуры
Тема 5	Оценка стоимости компании	Кейс, DuPont, оценка LBO, Оценка синергии
Тема 6	Комплексные приобретения	Кейс, Mannesmann, M&A and CG, первичное публичное предложение
Тема 7	Корпоративное управление	Кейс, Der Spiegel, корпоративное управление в семейном бизнесе
Тема 8	Прямое инвестирование	Кейс, Pacific Grove, Частные рынки капитала
Тема 9	Заключение	Кейс, Polaroid, альтернативное финансирование

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

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

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

При проведении занятий лекционного типа: Кейс

при проведении занятий семинарского типа: Кейс, презентация

4.1.2. Экзамен (зачет) проводится с применением следующих методов (средств): Зачет с оценкой в виде решения кейса и презентации.

4. 2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.

Кейс 2: В сентябре 2013 года Майлс Гриффин, генеральный директор и председатель совета директоров Newfield Energy, готовится представить финансовые предложения совету директоров. Newfield (Хьюстон, Техас) была крупной независимой энергетической компанией, которая в основном занималась разведкой, разработкой и производством сырой нефти, природного газа и газоконденсатных жидкостей. В последние годы наблюдалось

снижение доходов и денежных потоков из-за снижения цен на природный газ и списания проблемных активов. Предложения, подготовленные для совета, включали (1) подготовку пресс-релиза, в котором говорилось, что компания планирует сразу же отказаться от нескольких проектов в области разработки природного газа, вероятно, при значительных балансовых убытках; (2) значительное снижение дивидендов по обыкновенным акциям; и (3) предложение об обмене, согласно которому компания будет обменивать до 20% своих обыкновенных акций на вновь выпущенные привилегированные акции. Гриффин был обеспокоен тем, что широта и сложность обсуждаемых вопросов могут вызвать у инвесторов беспокойство

Кейс 3: Выступая в качестве финансового директора (CFO), вы пытаетесь определить, как Coleco может взаимодействовать с кредиторами. Coleco находится в состоянии дефолта, в компании наблюдается финансовый дисбаланс. Ваша задача:

1. Предоставить полный финансовый анализ состояния компании Coleco
2. Возможные варианты финансирования и реструктуризации?
 - a. Что вы можете предложить своим кредиторам, держателям облигаций и акционерам с учетом финансовых показателей и базы активов Coleco?
 - b. Позиция, интересы и способы ведения переговоров с каждой группой кредиторов.
 - c. Позиция кредиторов и держателей акций после объявления о финансовой реструктуризации
- Возможная реакция на ваше предложение
- d. Влияние вашего предложения на баланс и отчет о прибылях и убытках
- e. Как ваше предложение может быть реализовано в рыночном контексте того времени?
3. Подготовьте план действий, позволивший бы компании вновь обрести прочную финансовую основу

4. Ваши действия при презентации плана действий? Кто начинает презентацию?

Ваши слова и предложения? Дальнейшие шаги? Управление ходом презентации?

Кейс 4: В январе 2012, В январе 2012 года Эллен Кулман, генеральный директор и председатель DuPont, должна решить, сохранять или продавать подразделение Performance Coatings (DPC). Задачей кейса является рассмотрение решения официально зарегистрированной на бирже компании о дивестиции одного из подразделений. Ваша задача – провести оценку подразделения в рамках компании DuPont и при продаже сторонней организации. Размер транзакции около 4 млрд. долл. слишком велик для потенциальных стратегических покупателей, ситуация интересна в первую очередь для прямых инвестиций в основной капитал. Ваша задача – провести оценку подразделения в ситуации прямой инвестиции (You are to assess the value of

DPC as a stand-alone company and to analyze the division's potential value under PE ownership

(e.g., EBITDA growth, multiple arbitrage, and increased leverage). You are asked to discuss the

differences between a public company's valuation based on unlevered free cash flows and a PE

sponsor's valuation based on residual (levered) cash flows ...

Case Study 5: Vodafone's bid for Mannesmann was the largest ever cross-border hostile bid. This case examines the economic, financial, and corporate governance issues in the deal ...

Case Study 6: Der Spiegel is Germany's most influential political news magazine. In the 1970's, its founder Rudolf Augstein gave a 50% ownership stake to his employees and sold another 25% to rival publisher Gruner+Jahr, but retained significant control during his lifetime by stipulating in the bylaws that every important business decision would require a 76% shareholder approval. When Augstein died in 2002, however, his co-owners exercised the option the same bylaws gave them to buy a 0.5% stake each from Augstein's heirs, who thus lost their veto rights. In September 2007, the benefits and costs of sharing ownership with employees

become particularly salient when the employees block the CEO's proposal to acquire 50% of the Financial Times Deutschland. Faced with the new balance of power, Rudolf's eldest son Jakob Augstein is forced to rethink the role that his family can play in Spiegel going forward. Should he try to buy back the pivotal stake? Sell the family stake altogether? But to whom, and at what price ...

Case Study 7: Pacific Grove Spice Company is a profitable, rapidly growing manufacturer, marketer, and distributor of quality spices and seasonings. The company's business model requires significant investment in accounts receivable, inventory, and fixed assets to support sales. Although the company is profitable and all of its net income is reinvested in the firm, the firm must utilize significant amounts of debt to fund the necessary growth in assets to support sales. The bank is concerned about the total amount of interest-bearing debt on Pacific's balance sheet and has asked the company to provide a plan to reduce it. Debra Peterson, president and CEO, believes the current four-year financial projections are reasonable and attainable. She is also considering three opportunities: sponsoring a cable cooking show, raising new capital by selling shares of common stock, and acquiring a privately owned spice company...

Your task is among others to analyze the company's financial projections to determine if the reduction in debt meets the bank's requirements, to analyze the opportunities and consider their individual and combined impacts on the company's financial position.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ОПК-5.	Владение навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты	ОПК-5.3	овладение конкретной методологией, базовыми методами, позволяющими осуществлять решение широкого класса задач научно-исследовательского и прикладного характера в области финансов.

4.3.2 Типовые оценочные средства

Решить кейс и подготовить презентацию

Case Study 8: The recently appointed treasurer of Polaroid Corporation must consider several matters concerning the firm's debt policy. An immediate concern is the company's outstanding \$150 million 7.25% notes, due to mature in several months. Although investment bankers interested in doing business with Polaroid have been trying to present proposals for refunding the issue, the new treasurer believes that any refunding decision should be part of a larger review of the firm's financial policies. Accordingly, he has undertaken a review of the firm's overall debt policy, focusing primarily on the mix of debt and equity and on the maturity structure of the debt: How much flexibility will Polaroid's business require in future years. Pick a target debt ratio that provides the necessary flexibility. Evaluate, in addition to internal demands for funds, the role of bond ratings and investment-grade status in maintaining ongoing access to capital markets ...

Шкала оценивания

Показатель оценивания	Критерий оценивания
<p>Обучающийся в рамках экзамена, собеседования, тестирования, решения задач и на семинарах демонстрирует:</p> <p>1) знание методологии и базовых методов для решения широкого класса задач научно-исследовательского и прикладного характера в области финансов;</p> <p>2) навыки решать задачи научно-исследовательского и прикладного характера в области финансов.</p>	<p>Обучающийся в устной и письменной форме способен:</p> <p>демонстрировать навыки решать задачи научно-исследовательского и прикладного характера в области финансов.</p>

Баллы (рейтинговой оценки), %	Оценка	Требования к знаниям
100-81	5, «отлично»	<p>- Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает его на экзамене, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение.</p> <p>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют высокую степень овладения программным материалом.</p>
80-61	4, «хорошо»	<p>- 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.</p> <p>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют хорошую степень овладения программным материалом.</p>

60-41	3, «удовлетворительно»	<ul style="list-style-type: none"> - 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 результатами рубежного контроля демонстрируют достаточную (удовлетворительную) степень овладения программным материалом.
40-0	2, «неудовлетворительно»	<ul style="list-style-type: none"> - 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 результатами рубежного контроля демонстрировали не высокую степень овладения программным материалом по минимальной планке.
45-100	Зачет	<ul style="list-style-type: none"> - Курс полностью освоен. Студент показывает хороший стандартный уровень знаний всех аспектов, использует терминологию и словообразование и хорошо применяет теорию к решению задач.
0 - 44	Незачет	<ul style="list-style-type: none"> - Студент не подготовлен и не может показать достаточного знания материала курса.

4.4 Методические рекомендации

Критерии оценки презентации:

Содержание

Точность и оригинальность представленного материала (устная и визуальная часть)

Адекватность и убедительность

Использование достаточного количества источников, четкая идентификация источников

Аргументация

Четкость и запоминаемость основных идей

Связь между представленными фактами и теорией, критическая оценка доказательного материала

Разграничение фактов и мнений, рассмотрение альтернативных точек зрения

Организация

Упорядоченность, соблюдение правил цитирования

Целесообразность, четкое определение рассматриваемых тем

Поток речи

Стиль

Взаимодействие с аудиторией (удержание внимания аудитории)
 Облегчение ведения дискуссии (вопросы аудитории)
 Реакция на вопросы аудитории
 Спонтанность (выступающий не читает, мало использует записи)
 Техника

Визуальный контакт с аудиторией, мимика
 Беглость речи (полные предложения, отсутствие пауз)
 Жестикуляция, телодвижения
 Использование визуальных средств (доска, компьютерная графика)
 Речевое управление (темп, громкость, скорость, правильная постановка ударения)

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

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

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

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

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

- Пожалуйста, обратите внимание:

- о домашнее задание / презентации на iPhone или подобное не приемлемо, и на самом деле очень неудобно, лучше печатать.

- о во время занятий запрещено фотографировать на телефон.

- о, не приходите на занятия, если Вы не готовы принимать участие в работе. Я попрошу вас уйти, если Вы не отвлекаете других.

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

6.1. Основная литература.

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

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

6.2. Дополнительная литература.

1. Quiry, Pascal, et al. Frequently Asked Questions in Corporate Finance, John Wiley & Sons, Incorporated, 2011. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=819202>.

2. Helbaek, Morten, et al. Corporate Finance : Get it, Read it, Pass, McGraw-Hill Education, 2010. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=650304>.

3. McCrary, Stuart A.. Mastering Corporate Finance Essentials : The Critical Quantitative Methods and Tools in Finance, John Wiley & Sons, Incorporated, 2010. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=484885>.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

6.4. Нормативные правовые документы.

6.5. Интернет-ресурсы.

6.6. Иные источники.

Brealey/ Myers -Principles of Corporate Finance, 2000

Damodaran – Corporate Finance, 2004

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

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