

# **АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.Б.03 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы**

**Автор:** Дворецкая А. Е. доктор экономических наук, профессор

Вашакмадзе Т.Т., к.э.н., доцент

**Код и наименование направления подготовки, профиля:** 38.04.02 Менеджмент  
(Управление в малом бизнесе)

**Квалификация (степень) выпускника:** магистр

**Форма обучения:** очная

## **Цель освоения дисциплины:**

Сформировать компетенцию в области основных принципов и методов оценки финансовой эффективности проекта.

## **План курса:**

### **Тема 1. Корпоративное управление и корпоративные финансы**

Понятие корпорации. Типы корпоративных структур. Финансовая среда функционирования корпорации. Основные финансовые проблемы корпорации и их отличие от других форм организации бизнеса. Финансовая стратегия и финансовая политика. Организация финансового менеджмента в корпоративных структурах. Финансовые цели и задачи корпорации. Концепция максимизации стоимости (ценности) компании. Корпоративное управление на основе стоимости (VBM, value-based management). Управленческие стимулы. Мотивация топ-менеджеров. Опционные и бонусные программы. Управленческие стимулы. Мотивация топ-менеджеров. Опционные и бонусные программы.

### **Тема 2. Инвестирование в финансовые активы**

Понятие внутренней (истинной, инвестиционной) стоимости ценной бумаги. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF- модель). Оценка стоимости облигаций компании. Оценка привилегированных акций. Оценка обыкновенных акций компании. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций. Модель нулевого роста дивидендов. Модель роста дивиденда постоянным темпом (модель Гордона). Модель переменного роста дивиденда. Типы портфелей ценных бумаг, оценка доходности портфеля, оценка рисков

### **Тема 3. Инвестирование в реальные активы**

Инвестиционная политика в структуре корпоративной стратегии. Инвестиционные решения корпораций. Инвестиционные решения и инвестиционная стратегия. Связь инвестиционных решений с иными корпоративными стратегическими решениями. Инвестиционная политика корпорации, влияние различных факторов. Сбалансированность направлений инвестирования.

Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Методология и правила финансово-экономической оценки инвестиционных проектов. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. Оценка эффективности инвестиционного проекта на разных стадиях его разработки и реализации.

Денежные потоки инвестиционных проектов, принципы их расчета. Денежные потоки и жизненный цикл инвестиционного проекта. Релевантные и нерелевантные денежные потоки. Дисконтирование денежных потоков.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней норме рентабельности (IRR).. Модифицированная внутренняя норма рентабельности: техника расчета и интерпретации. Проблемы сопоставления проектов с разными сроками жизни и объемами инвестирования. Использование индекса рентабельности в оценке привлекательности инвестиционных проектов. Показатели PI и MPI как инструменты отбора проектов и формирования инвестиционного портфеля при бюджетных ограничениях.

#### **Тема 4. Долгосрочные источники финансирования**

Долгосрочное финансирование как элемент инвестиционной политики корпорации. Общая характеристика долгосрочных источников финансирования. Классификация и структура источников и инструментов долгосрочного финансирования. Факторы, определяющие выбор структуры финансирования. Сравнительный анализ различных схем финансирования. Оптимизация источников долгосрочного финансирования. Концепция финансового рычага. Долговое финансирование и налоговый эффект леввериджа. Влияние финансового рычага на прибыльность акций.

Внутренние и внешние источники финансирования. Финансирование за счет собственных средств корпорации. Самофинансирование. Источники акционерного капитала корпорации.

Проблема размывания акционерного капитала. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Планы владения акциями для работников компании как средство привлечения капитала и мотивации персонала компании.

Формы заемного капитала корпорации. Долгосрочное банковское кредитование. Ипотечное кредитование. Облигационное финансирование. Долгосрочная финансовая аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора. Фонды прямых инвестиций, венчурные фонды. Комбинированное финансирование. Гибридные формы финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг. Форвардное финансирование, мезонины. Проектное финансирование как форма долгосрочного финансирования. Особенности, преимущества и недостатки проектного финансирования. Виды и формы ПФ. Организация проектного финансирования. Управление рисками в ПФ. Государственно-частное партнерство в рамках ПФ.

## Тема 5. Структура капитала и дивидендная политика корпорации

Структура капитала корпорации. Целевая структура капитала. Структура капитала и его стоимость: проблемы взаимовлияния. Значение дивидендной политики в современном корпоративном управлении. Ключевые теории дивидендной политики. Оптимальная структура капитала и политика дивидендов. Основные положения концепции Миллера- Модильяни относительно дивидендной политики. Теории предпочтительности дивидендов Гордона и Литнера. Норма и формы выплаты дивидендов. Планы реинвестирования дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Стратегии дивидендной политики. Выкуп акций. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Особенности формирования дивидендной политики в России.

## Тема 6. Матричное моделирование финансовых стратегий

Понятие финансовой стратегии. Моделирование финансовых стратегий. Виды моделей, применяемых в управлении финансами корпорацией. Финансовая модель, ее особенности. Финансовая матрица как специфическая финансовая модель. Возможности ее использования в многовариантной действительности на стратегической карте развития компании. Матрица (модель) Ж. Франсона и И. Романса. Матрица Высшей Школы финансового Менеджмента (матрица Е.Н.Лобановой) на основе соединения концепции устойчивого темпа роста с ценностно-ориентированным управлением. Матрица РФС М. Л. Дорофеева (Рейтинговая матрица финансовых стратегий). Сравнительный анализ моделей. Применение матричного моделирования финансовых стратегий в корпоративном управлении и комплексной оценке стратегического положения компании в области финансов.

### Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
УК ОС-1	Способность применять критический анализ и системный подход для решения профессиональных задач	УК ОС-1.1	Знание основных экономических моделей используемых для принятия управленческих решений Способность оценивать эффективность принятия управленческих решений на основе основных экономических показателей Знание систем взаимодействия реального и денежного секторов и их влияния на макроэкономическую динамику
УК ОС-2	Способность применять проектный подход при решении профессиональных задач	УК ОС-2.1	Знание основных экономических моделей, используемых для принятия управленческих решений Способность оценивать эффективность принятия управленческого решения на основе динамики основных экономических показателей

Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
УК ОС-1.1	<b>на уровне знаний:</b> знание источников финансирования инвестиционного проекта, их содержания, классификации и оптимизации; знание содержания бизнес-плана, его значения для финансового обоснования инвестиционного проекта; знание бюджетирования инвестиционного проекта. <b>на уровне умений:</b>

	<p>умение систематизировать и интерпретировать национальные статистические, научно-аналитические и иные информационные массивы по инвестициям и их финансированию;</p> <p>умение оценивать финансовые последствия реализации инвестиционных проектов с точки зрения эффективности бизнеса;</p> <p>умение определять уровень общественной и коммерческой эффективности проекта.</p> <p><b>на уровне навыков:</b></p> <p>навык оптимизации структуры источников финансирования конкретного инвестиционного проекта;</p> <p>навык составления финансовой части бизнес-плана инвестиционного проекта;</p> <p>навык расчета основных статей инвестиционного бюджета;</p> <p>навык оценки коммерческой и бюджетной эффективности инвестиционных проектов;</p> <p>навык расчета денежных потоков и стоимости капитала для оценки эффективности инвестиционного проекта;</p> <p>навык сопоставления и выбора проектов с разными жизненными циклами.</p>
УК ОС-2.1	<p><b>на уровне знаний:</b></p> <p>знание формирования денежных потоков инвестиционного проекта;</p> <p>знание основных принципов и методов оценки финансовой эффективности проекта;</p> <p>знание сущности проектного финансирования;</p> <p>знание финансовой модели инвестиционной программы с несколькими проектами;</p> <p>знание реальных опционов в оценке эффективности проектов.</p> <p><b>на уровне умений:</b></p> <p>умение выстраивать схему денежных потоков инвестиционных проектов;</p> <p>умение оценивать эффективность проектов с неравными сроками действия;</p> <p>умение осуществлять отбор проектов в условиях рационирования источников финансирования;</p> <p>умение строить схему проектного финансирования;</p> <p>умение оценивать эффективность инновационных проектов;</p> <p>умение формулировать условия применения интегрированного метода дисконтированных потоков и реальных опционов при оценке эффективности инвестиционных проектов.</p> <p><b>на уровне навыков:</b></p> <p>навык оценки эффективности инвестиций при ограниченности финансовых ресурсов;</p> <p>навык оценки реальных опционов, связанных с инвестициями в развитие бизнеса;</p> <p>навык комбинирования методов и инструментов проектного финансирования при реализации инвестиционных проектов;</p> <p>навык выстраивать схему денежных потоков инвестиционных проектов;</p> <p>навык оценивать эффективность проектов с неравными сроками действия;</p> <p>навык осуществлять отбор проектов в условиях рационирования источников финансирования;</p> <p>навык строить схему проектного финансирования.</p>

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

– при проведении занятий практического (семинарского) типа:

- Семинар-диалог;
- Групповое обсуждение итогов интерактивной лекции;
- Кейс-стади;
- Парктикум;
- Интерактивный практикум.

Промежуточная аттестация проводится в форме: экзамена.

### Основная литература:

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес, 2012.

<https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=2ahUKEwjJkJuu6v7iAhX>

R cJoKHWIeD-

MQFjAAegQIAhAC&url=https%3A%2F%2Fvavtcaseclub.nethouse.ru%2Fstatic%2Fdoc%2F0000%2F0000%2F0199%2F199143.ov1e13kss3.pdf&usg=AOvVaw0sjKGlad1xBwpfuT2ui4da

2. Хиггинс Р. С. Финансовый анализ: инструменты принятия бизнес-решений. – М.: Изд-во Вильямс, 2008. <https://www.chitalkino.ru/khiggins-r-s/>
3. Юджин Ф. Бригхем, Джоэл А. Хьюстон Финансовый менеджмент. – СПб.: Изд-во Питер, 2013. <http://institutiones.com/download/books/1866-finansovyj-menedzhment-brigxem.html>
4. М.А. Лимитовский, Е.Н.Лобанова, В.Б.Минасян, В. П. Паламарчук. Корпоративный финансовый менеджмент: учебно–практическое пособие –М.: Юрайт, 2015