

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Корпоративные финансы

Автор: К.э.н. доцент кафедры политико-правовых дисциплин и социальных коммуникаций Матненко Н.Н.

Код и наименование направления подготовки, профиля: 38.04.01 Экономика, Поведенческая экономика

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Форма обучения: очная

Цель освоения дисциплины:

Сформировать компетенции в сфере ведения организационной и управленческой деятельности с учетом аспектов психологии экономических агентов, а также в сфере научно-исследовательской работы.

План курса:

Тема 1. Структура капитала и стоимость капитала: теория и данные

Структура капитала и стоимость компании. Модели Модильяни-Миллера: в условиях совершенного рынка, в условиях совершенного рынка с налогом на прибыль. Модели анализа структуры капитала для несовершенного рынка: модель Модильяни-Миллера в условиях дифференциации персональных налогов на доходы инвесторов; компромиссная теория структуры капитала; неполнота и асимметрия информации, различие стимулов агентов и сигнальные модели структуры капитала. Теория иерархии источников финансирования и другие теории обоснования источников финансирования. Концепция платности элементов капитала и барьерной ставки доходности (WACC). Введение риска – объединение модели Модильяни - Миллера и CAPM. Эмпирические исследования в отношении структуры капитала. Использование теории для определения оптимальной структуры капитала на практике. Воздействие других финансовых инструментов на стоимость капитала.

Тема 2. Дивидендная политика: теория и эмпирические свидетельства

Иррелевантность дивидендной политики в ситуации отсутствия налогов. Дивидендная политика в случае персонального и корпоративного налогов. Теория оптимальной дивидендной политики. Поведенческие модели дивидендной политики. Теория инвесторов-клиентов. Сигнальные модели дивидендов. Дивидендная политика и агентские конфликты. Взаимосвязь между дивидендами и стоимостью компании.

Формы дивидендов в виде наличных: регулярные, экстра, ликвидационные. Обратный выкуп акций корпорации. Другие вопросы дивидендной политики.

Тема 3. Поглощения, ликвидация, реструктуризация и корпоративное управление

Деятельность по слияниям. Виды и типы слияний и поглощений. Альтернативные стратегии роста. Слияния и поглощения как процесс приспособления. Теории слияний, последствия и эмпирические свидетельства. Потенциальные источники синергии в конгломеративных слияниях. Исполнение слияний и поглощений. Исторические примеры. Правовые особенности.

Тема 4. Оценка стоимости компании

Основы финансовой отчетности: основные типы документов, принципы измерения и оценки активов, начальные сведения о риске. Безрисковые ставки и премии за риск: требования к безрисковой ставке, практика, безрисковая ставка в случае существования риска дефолта – методы определения. Премия за риск инвестирования в СК: исторические премии за риск, подразумеваемые премии за риск. Спред дефолта по облигациям. Оценка параметров риска и стоимости финансирования.

Инвестиционная оценка. Роль оценки. Подходы к оценке. Оценка DCF. Классификация моделей DCF. Ограничения метода DCF. FCFE и FCFF.

Сравнительная оценка: основы и классификация моделей. Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Типы мультипликаторов. Базовые этапы в использовании мультипликаторов. Понятие сопоставимой фирмы.

Оценка условных требований. Модели оценки на основе активов.

Оценка роста. Исторический рост. Оценки аналитиков. Фундаментальные детерминанты роста. Оценка заключительной ценности.

Метод дисконтированных потоков (доходный метод). Модель дисконтированных дивидендов: модель Гордона, двухфазная и трехфазная модели. Сравнительная оценка: фундаментальные принципы и использование на практике. Затратный метод.

Контактные часы: 66

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

Методы текущего контроля: тестирование, практико- ориентированное задание

Промежуточная аттестация: экзамен в письменной форме.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
УК ОС-2.3	способен использовать практики проектной работы применительно к финансовым и инвестиционным решениям	знает теорию корпоративных финансов, демонстрирует умение использовать знание теории для оценки профессиональных решений
ПК-11.1	проведено изучение финансово-экономической деятельности предприятия	знание финансово-экономических показателей и механизмов деятельности предприятий и организаций
ПК-11.2	определены ожидаемые результаты управленческих решений, продемонстрировано умение вырабатывать рекомендации по решению конкретных проблем	способен провести оценку последствий различных финансово-экономических решений, проанализирована конкретная ситуация и выработана рекомендация по решению конкретной проблемы

Основная литература:

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран А., - 5-е изд., перераб. и доп. - М.:Альпина Паблишер, 2016. - 1340 с.ISBN 978-5-9614-6650-8. - Текст: электронный. - URL: <https://new-znaniy.com.ezproxy.ranepa.ru:2443/catalog/product/912796>
2. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы: учебник для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 521 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02788-4. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. - URL: <http://www.biblio-online.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/bcode/449978>
3. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы. Практикум: учебное пособие для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 189 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03876-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <http://www.biblio-online.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/bcode/450064>