АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.Б.02 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы
(Financial Management and Corporate Finance)

Автор: д.э.н., профессор Дворецкая А.Е.

Код и наименование направления подготовки, профиля: 38.04.02 Менеджмент «Master of Social Sciences (China and Global Governance)/Магистр наук (Китай и глобальное управление). Англоязычная магистратура»

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Форма обучения: очная

Цель освоения дисциплины:

Сформировать компетенции в области применения основных методов финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации, в области организации работы проектной команды организации, направленной на достижение стратегических и оперативных целей проекта, в области расчета основных финансовых показателей (в том числе для определения эффективности проекта) при разработке и реализации 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. Финансовые цели и задачи корпорации. Проблема максимизация стоимости. Структура капитала. Управленческие стимулы и информационные эффекты левериджа. Финансовое управление корпорацией.

Тема 2. Инвестирование в финансовые активы

Понятие финансовой стратегии и финансовой политики. 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

Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Оценка потока денежных средств проекта. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. характерными для инвестиционного анализа. Метод внутренней нормы рентабельности проекта, особенности его расчета и применения. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Модифицированная внутренняя норма рентабельности. Использование индекса рентабельности в оценке привлекательности инвестиционных проектов. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. Учет фактора риска в инвестиционном проектировании. Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика. Особенности расчета ставки дисконтирования в российских условиях. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию. Использование преимуществ проектного финансирования в инвестиционном анализе.

Тема 4. Долгосрочное источники финансирования

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. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов. Долгосрочная аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора. Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации. Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Принципы и методы оценки затрат на заемный и собственный капитал корпорации. Факторы, определяющие выбор структуры капитала. Концепция финансового рычага. Долговое финансирование и налоговые эффекты левериджа. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Роль собственного капитала в структуре капитала корпорации. Определение затрат на капитал и анализ структуры капитала для российских акционерных компаний. Корпоративное и проектное финансирование.

Тема 5. Структура капитала и дивидендная политика корпорации

Структура капитала корпорации. Значение дивидендной политики в современном финансовом управлении. Ключевые теории дивидендной политики. Основные положения концепции Миллера- Модильяни относительно дивидендной политики. Теории предпочтительности 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

Мотивы и формы осуществления реструктуризации. Стратегическая реструктуризация корпорации: расширение и сокращение акционерного капитала. Слияние и поглощение. Причины, механизм и тактика слияния. Методы защиты от враждебных слияний. Способы финансирования операций слияния. Анализ экономических выгод и издержек слияний. Дробление компании. Выделение бизнеса. Финансовая реструктуризация: формы и методы. Проблема реорганизации долга. Рекапитализация корпорации. Проблема реструктуризации в России. Понятие банкротства. Причины возникновения состояния банкротства. Методы прогнозирования возможного банкротства. Финансовое планирование и контроль в корпорациях. Финансовые риски.

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
ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	ПК-3.1	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами в рамках управления проектами.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
УК ОС-1.1	Анализирует информацию и оценивает положение дел на финансовом рынке; Обладает навыками оценки вариантов привлечения финансовых ресурсов	На основе знания принципов функционирования финансовых рынков, анализа информации способен оценить положение дел на финансовом рынке и варианты привлечения финансовых ресурсов
ПК-3.1	Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной	Оценивает активы компании; Принимает инвестиционные решения по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала; Использует содержание бизнес-плана, его значение для финансового обоснования инвестиционного проекта, бюджетирование инвестиционного проекта, формирование денежных потоков инвестиционного проекта; Использует основные принципы и методы оценки финансовой эффективности

	политики и структуры капитала.	проекта, сущность проектного финансирования; Строит финансовую модель инвестиционной программы с несколькими проектами; Использует метод реальных опционов в оценке эффективности проектов; Использует математические подходы и модели в оценке бизнеса.

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

– при проведении занятий лекционного типа:

- Опрос;
- Контрольная;
- Тестирование.

– при проведении занятий практического (семинарского) типа:

- Опрос;
- Контрольная;
- Тестирование.

Промежуточная аттестация проводится в форме: зачёта в письменной форме (тестирование).

Основная литература:

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. – М.: ОлимпБизнес, 2012.
2. Хиггинс Р.С. Финансовый анализ: инструменты принятия бизнес-решений. – М.: Издво Вильямс, 2008.
3. Юджин Ф. Бригхем, Джоэл А. Хьюстон Финансовый менеджмент. – СПб.: Изд-во Питер, 2013.
4. Голов Р.С., Балдин К.В., Передеряев И.И. и др. Инвестиционное проектирование: учебник – 4–е изд. М.: ИТК Дашков и К, 2014
5. Забродин Ю. Н., Михайличенко А. М., Саруханов А. М., Шапиро В. Д. Управление инвестиционными программами и портфелями проектов, М.: Дело, 2010
6. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика: учебное пособие, М.: Дело, АНХ, 2014
7. Каширин А.И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование. Учебное пособие, М.: Дело, 2014
8. Р. Пайк, Б. Нил Корпоративные финансы и инвестирование: пер. с англ. – 4–е изд. СПб: Питер, 2014
9. М.А. Лимитовский, Е.Н.Лобанова, В.Б.Минасян, В.П. Паламарчук, Корпоративный финансовый менеджмент: учебно–практическое пособие М.: Юрайт, 2015