

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.Б.04 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ И КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Авторы:

К.э.н. Т.Н. Баркова;

К.э.н., доцент ИБДА – Т.Т. Вашакмадзе

Код и наименование направления подготовки, профиля:

38.04.02 Менеджмент, «Менеджмент недвижимости»

Квалификация (степень) выпускника:

Магистр

Цель освоения дисциплины:

Сформировать компетенции в применении проектного подхода при решении профессиональных задач; способности к коммуникации в устной и письменной формах на русском и иностранном языках для решения задач профессиональной деятельности; способности работать в коллективе в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия.

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 леввериджа. 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. Долгосрочные 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 леввериджа. 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:

В ходе реализации дисциплины Б1.Б.04 «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа:

при чтении лекций используется объяснительно-иллюстративный метод с элементами проблемного изложения учебной информации (монологической, диалогической или эвристической);

- при проведении занятий семинарского типа:
эссе, коллоквиум, диспут;

- при контроле результатов самостоятельной работы студентов:
диалог с аудиторией.

Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): экзамен в виде устного опроса с разбором типовых ситуаций.

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=2ahUKEwjJkJuu6v7iAhXRcJoKHWIeD-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-finansovyy-menedzhment-brigxem.html>