

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**Б1.В.03 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ
(ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)**

Автор: Петухов Д.В.

Код и наименование направления подготовки, профиля: 38.04.01 Экономика
Профиль «Корпоративная экономика»

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Форма обучения: очная, очно-заочная

Цель освоения дисциплины:

Сформировать компетенцию в области коммуникации в устной и письменной формах на иностранном языке для решения задач профессиональной деятельности: ПКс ОС III-1.2.

План курса:

Тема 1. 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.

Тема 2. 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 3. 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 4. 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.

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПКс ОС III-1	Способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов, в том числе, с использованием информационных технологий	ПКс ОС III-1.2	Способен интерпретировать различные источники информации для проведения экономических расчетов

Результат формирования компетенции на уровне данной дисциплины обеспечивается путем формирования у обучающихся:

Знание:

основных концепций и методологии современной корпоративной финансовой аналитики при разработке и реализации мероприятий экономической политики корпораций;
основных понятий, категорий и инструментов финансовой политики корпорации, как составной части экономической политики корпорации;

«метрик финансовых показателей» и областей их применения для обоснования экономической политики корпораций.

Умение:

формировать систему ключевых финансовых показателей для обоснования мероприятий в области экономической политики корпорации в рамках учетной и финансовой моделей компании;

рассчитывать и интерпретировать показатели в рамках контуров разных интересов стейкхолдеров (кредиторов и собственников) при обосновании выбора стратегических финансовых решений и реализации мероприятий экономической политики.

Владение:

навыками применения методов анализа финансовых и инвестиционных решений корпорации в условиях развитых и развивающихся рынков капитала при разработке и реализации экономической политики корпораций;

навыками построения современной финансовой модели компании для реализации стратегических целей экономической политики корпорации.

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]. -