

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.О.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. Франшуа 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
ОПК-2	Способность применять современные методы сбора, обработки и анализа данных при решении управленческих и исследовательских задач	ОПК-2.1	Способность находить необходимые действующие нормативные и правовые документы, в том числе с использованием существующих справочных систем.

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Стратегическим управлением процессами организационной и технологической модернизации	ОПК-2.1	на уровне знаний: <ul style="list-style-type: none">знание методов ценообразования и системы создания ценности продукта или услуги;

<p>производства (профессиональный стандарт «Специалист по стратегическому и тактическому планированию и организации производства», Приказ Минтруда России №609н, от 08.09.2014)</p>		<ul style="list-style-type: none"> • знание теоретико-методологических основ, форм, методов формирования портфеля проектов и управления портфелем проектов; • знание необходимых и достаточных условий, требуемых для подготовки и реализации инвестиционных проектов; • согласовывает результаты оценки бизнеса различными методами. <p>на уровне умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> • умение самостоятельно использовать полученные знания и навыки при формулировании целей и задач предприятия, при определении основных направлений формирования портфеля проектов; • умение составлять краткосрочные и долгосрочные планы для структурных единиц организации; • определяет существующие недостатки в организационной структуре управления организации и формулирует предложения по их устранению. <p>на уровне навыков:</p> <ul style="list-style-type: none"> • навык составления программы организационного развития в соответствии с корпоративной стратегией фирмы; • навык оценки рисков предлагаемого к реализации проекта; • принимает решения по финансированию, формирует дивидендную политику, осуществляет оценку активов, разработку структуры капитала, оптимизацию структуры источников финансирования конкретного инвестиционного проекта.
---	--	--

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

– при проведении практической подготовки:

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

Промежуточная аттестация проводится в форме: экзамена.

Основная литература:

1. Дворецкая, А. Е. Деньги, кредит, банки: учебник для вузов. Москва: Издательство Юрайт, 2020. Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450259>
2. Романовский М.В. Финансы в 2 ч. Часть 1: учебник для вузов. Москва: Издательство Юрайт, 2020. Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/452209>
3. Романовский М.В. Финансы в 2 ч. Часть 2: учебник для вузов. Москва: Издательство Юрайт, 2020. Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/452210>
4. Турманидзе Т.У. Финансовый анализ : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Турманидзе Т.У.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/71240.html>