

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное учреждение
высшего профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Отделение финансов



УТВЕРЖДАЮ

Проректор
по образовательной деятельности КФУ
Проф. Минзарипов Р.Г.

"___" 20___ г.

Программа дисциплины

Специальные вопросы корпоративных финансов Б3.ДВ.7

Направление подготовки: 080100.62 - Экономика

Профиль подготовки: Финансы и кредит

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Анкудинов А.Б.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры № ____ от "____" ____ 201____ г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (отделение финансов):

Протокол заседания УМК № ____ от "____" ____ 201____ г

Регистрационный №

Казань
2014

Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. кафедра финансов организаций Отделение финансов , ABAnkudinov@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Целью изучения дисциплины выступает концептуализация фундаментальных закономерностей, лежащих в основе формирования и распределения финансовых ресурсов современной корпорации на основе углубленного экскурса в содержание основных разделов науки корпоративных финансов. Именно владение на концептуальном уровне фундаментальными знаниями в области управления движением финансовых ресурсов публичной компании отличает бакалавра со специализацией в области корпоративных финансов от экономистов другого профиля.

Изучение студентами специальных вопросов корпоративных финансов предусматривает решение следующих задач:

- устойчивое владение концепцией рыночной эффективности финансовых и товарных рынков и понимание ее роли в формировании финансовой и инвестиционной политики современной корпорации;
- овладение принципами корпоративной финансовой этики и корпоративной социальной ответственности в нормативном и инструментальном контекстах;
- усвоение методологии управления финансами корпорации, ориентированного на создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров;
- изучение специальных разделов анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов, в том числе с учетом специфических проектных рисков;
- овладение методами оценки стоимости собственного капитала корпорации, включая модель CAPM и альтернативные модели;
- изучение моделей опционного ценообразования и анализ их применимости в реальной экономике;
- освоение методологии организации долгосрочного финансирования, включая сравнительный анализ эффективности применения современного долгового инструментария;
- овладение на концептуальном уровне современными моделями управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации;
- овладение методологическими основами и практическими методами управления корпоративными финансовыми рисками на основе хеджирования с использованием финансовых деривативов.

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б3.ДВ.7 Профессиональный" основной образовательной программы 080100.62 Экономика и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4 курсе, 7 семестр.

Данная учебная дисциплина включена в раздел Б3.ДВ7 профессионального цикла дисциплин и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на четвертом курсе (7 семестр).

Изучение дисциплины "Специальные вопросы корпоративных финансов" непосредственно базируется на содержании следующих дисциплин: "Корпоративные финансы" (базовый курс), "Корпоративные финансы: продвинутый уровень". Данная дисциплина способствует освоению следующих дисциплин: "Финансовые риски организации", "Финансы многонациональных компаний", а также выполнению выпускной квалификационной работы в соответствии с избранным профилем.

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-1 (общекультурные компетенции)	владение культурой мышления, в том числе в контексте социально-ответственного подхода к ведению бизнеса, способность к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения
ОК-8 (общекультурные компетенции)	способность находить организационно-управленческие решения и готовность нести за них ответственность
ПК-13 (профессиональные компетенции)	способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
ПК-5 (профессиональные компетенции)	способность выбрать инструментальные средства обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы
ПК-6 (профессиональные компетенции)	способность на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эмпирические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты
ПК-14 (профессиональные компетенции)	способность преподавать экономические дисциплины в образовательных учреждениях различного уровня, используя существующие программы и учебно-методические материалы
ПК-15 (профессиональные компетенции)	способность принять участие в совершенствовании и разработке учебно-методического обеспечения экономических дисциплин

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- виды и формы эффективности финансовых и товарных рынков, их взаимосвязь и роль в формировании финансовой и инвестиционной политики современной корпорации;
- содержание нормативного и инструментального подходов к корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности как составных элементов управления корпоративными финансами;
- основные индикаторы (измерители) создания акционерной стоимости, их достоинства и недостатки, в том числе применительно к низкоэффективным финансовым рынкам;
- специфические особенности оценки корпоративных инвестиционных проектов в условиях неопределенности;
- преимущества и недостатки отдельных методов инвестиционного анализа;
- основные методы оценки стоимости собственного капитала, условия и особенности их применения;
- основные модели опционного ценообразования и особенности их применения к оценке реальных опционов;
- на концептуальном уровне содержание современных методов и моделей организации долгосрочного финансирования, управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации;
- основные виды финансовых деривативов и концептуальные основы их применения для хеджирования корпоративных финансовых рисков.

2. должен уметь:

- применять результаты анализа уровня эффективности финансовых и товарных рынков в обосновании инвестиционных и финансовых решений;
- интегрировать принципы финансовой этики и социальной ответственности в управление корпоративными финансами, ориентированное на создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров;
- применять методы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов в условиях наличия специфических проектных рисков и других отклонений от системы классических допущений проектного анализа;
- обосновывать применение конкретных методов оценки стоимости собственного капитала корпорации, включая модель САРМ и альтернативные модели;
- применять методы оценки опционов в анализе эффективности инвестиционных проектов;
- выполнять сравнительный анализ эффективности применения современного инструментария долгосрочного финансирования;
- применять инструментарий рынка финансовых деривативов для управления корпоративными финансовыми рисками.

3. должен владеть:

- концепцией рыночной эффективности финансовых и товарных рынков в контексте ее роли в формировании финансовой и инвестиционной политики современной корпорации;
- принципами корпоративной финансовой этики и корпоративной социальной ответственности в нормативном и инструментальном контекстах;
- методологией управления финансами корпорации, ориентированного на создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров;
- методами анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов в условиях наличия специфических проектных рисков и других отклонений от системы классических допущений проектного анализа;
- методами оценки стоимости собственного капитала корпорации, включая модель САРМ и альтернативные модели;
- методологией применения опционных моделей в финансовом управлении;
- методологией организации и инструментарием долгосрочного финансирования, включая сравнительный анализ эффективности применения современного долгового инструментария;
- на концептуальном уровне современными моделями управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации;
- методологическими основами и практическими методами управления корпоративными финансовыми рисками на основе хеджирования с использованием финансовых деривативов.

4. должен демонстрировать способность и готовность:

- принимать финансовые и инвестиционные решения на основе оценки уровня эффективности конкретного финансового или товарного рынка;
- при формировании корпоративной финансовой политики строго следовать принципам финансовой этики и корпоративной социальной ответственности;
- формировать корпоративную финансовую стратегию в соответствии с задачами создания акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров.

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).
Форма промежуточного контроля дисциплины зачет в 7 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации	7	1	2	2	0	дискуссия
2.	Тема 2. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления корпоративными финансами	7	2	2	2	0	устный опрос
3.	Тема 3. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами	7	3	2	2	0	эссе устный опрос
4.	Тема 4. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов	7	4-5	4	6	0	контрольная работа устный опрос
5.	Тема 5. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации	7	6	2	2	0	письменная работа устный опрос

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
6.	Тема 6. Модели опционаного ценообразования и их применение в реальной экономике	7	7	2	2	0	дискуссия устный опрос
7.	Тема 7. Корпоративные решения в области долгового финансирования	7	8-9	4	4	0	устный опрос
8.	Тема 8. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации	7	10	4	6	0	письменная работа дискуссия устный опрос
9.	Тема 9. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов	7	11	4	2	0	устный опрос письменная работа
.	Тема . Итоговая форма контроля	7		0	0	0	зачет
	Итого			26	28	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации
лекционное занятие (2 часа(ов)):

практическое занятие (2 часа(ов)).

Тема 2. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления корпоративными финансами

лекционное занятие (2 часа(ов))

?K?◆????◆?◆?p???y?r?~?p?? ???y?~?p?~?◆?◆?r?p?? ?◆????y?{?p ?y
?◆?◆????y?p?|?◆?~?p?? ?◆????r?u????◆????r?u?~?~?◆?◆?◆?r? ?{?◆?~?u?{?◆?◆?u
?◆?◆?u?z{?◆?◆?|?t?u????◆?{?◆?z ?}◆?t?u?|?y ?{?◆?◆?◆?◆?p???y?r?~?◆?s?◆
????◆?◆?p?r?|?u?~?y??..?i?~?◆??????????}u?~?◆?p?|?◆?~?◆?z ?y ?~?◆?◆?}p???y?r?~?◆?z
?◆?◆?t???◆?t?◆ ?{ ?◆?◆?u?z{?◆?◆?|?t?u????◆?{?◆?z ???u?◆?◆?y?y,
?{?◆?◆?◆?◆?p???y?r?~?◆?z ???y?~?p?~?◆?◆?r?◆?z ?◆?◆?y?{?u ?y
?{?◆?◆?◆?◆?p???y?r?~?◆?z ?◆?◆?◆?y?p?|?◆?~?◆?z
?◆?◆?r?u????◆?◆?r?u?~?~?◆?◆?y. ?R????u?z{?◆?◆?|?t?u????◆?{?p?? ???u?~?~?◆?◆?◆?◆?
?{?p?{ ?◆?◆?u?t?◆?◆?r?◆?◆?r?◆?◆?u?~?y?? ?◆?◆?u?{?◆?y?r?~?◆?◆?y
?{?◆?}◆?◆?p?~?y?y ?r ???p?}{?p?? ?y?~?◆?◆?◆?}u?~?◆?p?|?◆?~?◆?s?◆
?◆?◆?t???◆?t?p. ?B?~????????u?~?~????? ???u?~?~?◆?◆?◆?◆? ?◆?◆?u?z{?◆?◆?|?t?u????◆?r
?{?p?{ ?{?◆?~?u?~?~?p?? ???u?|?◆? r ???p?}{?p?? ?~?◆?◆?}p???y?r?~?◆?s?◆
?◆?◆?t???◆?t?p. ?R?y?s?~?p?|?◆?~?p?? (???u?◆?◆?◆?p???y?◆?~?~?p??) ???u?◆?◆?y?? ?y
???u?◆?◆?y?? (?~?u)?t?◆?◆?◆?p???y?r?~?◆?u ???u?◆?◆?u?◆?◆?y?u?◆?◆?u?◆?◆?y?u
?p?|?◆?◆?u?~?~?p???y?r?~?◆?u ???u?◆?◆?u?◆?◆?y?u?◆?◆?u?{?y?u ?◆?◆?t?◆?◆?t?◆? ?{
?◆?q?◆?◆?~?◆?r?p?~?y?◆? r?x?p?y?}{?◆?◆?r???x?y ?◆?◆?◆?y?p?|?◆?~?◆?z
?◆?◆?r?u?~?◆?◆?r?u?~?~?◆?◆?◆?y ?y ???y?~?p?~?◆?◆?r?◆?z
?◆?◆?◆?u?{?◆?y?r?~?◆?◆?◆?y ?{?◆?}◆?◆?p?~?y?y. ?P????◆?◆?y?r?◆?t?u?z?◆?◆?r?y?u
?x?|?◆?◆?◆?◆?◆?u?q?|?u?~?y?◆? y?~?◆?◆?}p???y?◆?~?~?◆?z
?p?◆?y?}{?u?~?y?u?z ?y ?◆?{?◆?◆?◆?◆?◆?y?p???y?y ?{?r?p?x?y?u?~?~? ?{?p?{
?◆?◆?~?◆?r?~?◆?z ?◆?|?u?}{?u?~?~? ?{?◆?◆?◆?◆?◆?p???y?r?~?◆?z ???y?~?p?~?◆?◆?r?◆?z
?◆?◆?y?{?y. ?K?◆?◆?◆?◆?◆?p???y?r?~?p?? ???y?~?p?~?◆?◆?r?p?? ?◆?◆?y?{?p ?y
?{?◆?◆?◆?◆?◆?p???y?r?~?p?? ???p?~?◆?◆?p???u?~?~?~?◆?◆?◆?.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Тема 3. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами

лекционное занятие (2 часа(ов)):

практическое занятие (2 часа(ов)):

Тема 4. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов

лекционное занятие (4 часа(ов))

?P???p?{???y???u??{?y?u ?????♦?q?|?u?}??♦?♦?♦?♦?♦?p?r?|?u?~?y?? ?q?♦?t?w?u???♦?r
?{?p?♦?y???p?|?♦?~?♦? ?y?~?r?u?♦?y???y?z ?y ?p?~?p?|?y?x?p ?y??
?♦?????u?{???y?r?~?♦?♦?y? r? ???♦?|?♦?r?y????? ?♦????{?|?♦?~?u?~?y?? ?♦??
?q?p?x?♦?r?♦? ?♦????u?t?♦?♦?|?♦?w?u?~?y?z ?♦????♦?u?{???~?♦?s?♦ ?p?~?p?|?y?x?p.
?Q?u?♦?u?~?y?u ??♦?q ?y?x?s?♦????♦?r?|?u?~?y?y ?y?|?y ?x?p?{???♦?{?u ?y
?s?♦?t?♦?r?♦?u ??♦?♦?♦?♦?♦?p?r?y?}♦?u ?x?p?????p????♦.
?B?x?p?y?}♦?y?♦?{?|?♦????p?♦?y?u ?????♦?u?{???♦? ???p?x?|?y????~?♦?z
?♦????♦?t?♦?|?w?y???u?|?♦?~?♦?♦?y. ?R????♦?y?}♦?♦????♦?y?x?q?♦?????♦????~?♦?
?}??♦????~?♦?♦?u?z. ?Q?u?♦?u?~?y?u ?♦?x?p?}u?~?u ?♦?q?♦?????t?♦?r?p?~?y??.
?L?y?|?y????y?~?♦?r?p?~?y?u ???y?~?p?~?♦?♦?r?♦?u?♦?????♦?♦?r ?y ?u?s?♦
?♦????y????y?~?♦. ?M?u????♦?t?♦ ?♦????q?♦????p ?♦????♦?u?{???♦?r ?♦????y
?|?y?}y????y?~?♦?r?p?~?~?♦?} ?♦?q?♦?u?}u ???y?~?p?~?♦?♦?r?♦?u?♦?????♦?♦?r
?y ?y? ?{???y????y?u?♦?{?y?z ?p?~?p?|?y?x. ?B?♦?q?♦?u?r?u?}u?~?y
?♦?????u?♦????r?|?u?~?y?? ?y?~?r?u?♦?y?y?z. ?I?~?r?u?♦????y?y?♦?~?~?♦?u
?u?♦?u?~?y?? ?♦????y ?~?p?|?y????y?y ?r?♦?x?}♦?w?~?♦?♦?y?♦?♦?|?????u?~?y??
?t?♦?♦?♦?|?~?y????u?|?♦?~?♦?z ?y?~?♦?♦?}p????y?y.

практическое занятие (6 часа(ов)):

Тема 5. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации

лекционное занятие (2 часа(ов)):

?M?♦?t?u?|?♦?♦?♦?u?~?{?y ?{?p?♦?y???p?|?♦?~?♦?♦? p?{???y?r?♦?r (?R?@?Q?M) ?y ?u?u
?♦?q?♦?♦?~?♦?r?p?~?y?u. ?O?♦?~?♦?r?~?♦?u ?t?♦?♦????u?~?y?? ?}??♦?t?u?|?y.
?K?♦?~????u?♦????y?? ?{?♦?♦????y??y?u?~?♦?p ♦A. ?P???p?{???y???u?♦?{?y??
???p?♦????u?? ?{?♦?♦????y??y?u?~?♦?p ♦A. ?^?}??♦?y???y???u?♦?{?p??
?♦????♦?r?u???{?p ?}??♦?t?u?|?y ?R?@?Q?M. ?K???y???y?{?p ?Q?y???p???t?p ?Q?♦?|?|?p
(Roll♦fs critique, 1977). ??^?}??♦?y???y???u?♦?{?y?z ?p?~?p?|?y?x ?_. ?U?p?}??♦?y ?K.
?U???u?~????p (E. Fama and K. French, 1992). ?P???♦?q?|?u?}??♦
?♦????p?{???y???u?♦?{?♦?s?♦ ?♦????y?}u?~?u?~?y?? ?}??♦?t?u?|?y ?R?@?Q?M.
?O???u?~?{?p ?♦????♦?y?}??♦?♦?y?{?p?♦?y???p?|?p ?~?u?♦????q?|?y???~?♦??
?{?♦?}??♦?p?~?y?z. ?P???y?}u?~?u?~?y?u ?}??♦?t?u?|?y ?R?@?Q?M ?r ???♦?|?♦?r?y????
?~?u?♦?♦?r?u???♦?u?~?~?♦? ????♦?~?{?♦?r. ?@?|?♦????u???~?p???y?r?~?♦?u
?}??♦?t?u?|?y ?♦????u?~?{?y ?{?p?♦?y???p?|?♦?~?♦? ?p?{???y?r?♦?r. ?S?u?♦????y??
?p???q?y?????p?w?~?♦?s?♦ ???u?~?♦?q???p?x?♦?r?p?~?y?? ?y ?u?u ?{???y???y?{?p.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Тема 6. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике

лекционное занятие (2 часа(ов)):

?O?♦?~?♦?r?~?♦?u ?♦?~?♦?y?? ???u?♦????y?y ?♦?♦?y?♦?~?♦?r. ?B?y?t?♦ ?y
???♦?}??♦?♦?y?♦?~?♦?r. ?O???u?~?{?p ?♦?♦?y?♦?~?♦?r ?y ?u?u ???♦?|?♦? r
?♦????♦?u?♦?u ?♦?y?~?y?y?~?p?~?♦?r?u?~?y?z.
?N?u?♦?♦?u?u?t?♦?r?u?~?~?p?? ?♦?u?~?{?p ?♦?y?y?}??♦?y?
?♦?♦?y?~?p?~?p?{???y?y. ?A?y?~?♦?}y?p?|?♦?~?p? ?}??♦?t?u?|?♦? ?♦?u?~?y?
?♦?♦?y?~?♦?r, ?u?u ?♦?u?y?}u?u?r?p? y ?~?u?t?♦?u?u?p???{?y.
?M?♦?t?u?|?♦? ???u?~?♦?q???p?x?♦?r?p?~?y?? ?♦?♦?y?♦?~?♦?r
?A?|?♦?{?p??Y?♦?y?|?x?p, ?u?u ?{?♦?~?u?♦?y?}u?u?|?♦?~?♦?u
?♦?q?♦?~?♦?r?p?~?y?u ?y ?♦?~?♦?r?~?♦?u ?t?♦?u?u?|?♦?~?y??.
?P???y?}u?~?u?~?y?u ?}??♦?t?u?|?u?z ?♦?♦?y?♦?~?~?♦?s?♦
???u?~?♦?q???p?x?♦?r?p?~?y?? ?{?♦?u?~?{?u ?u?p?|?♦?~?♦??
?♦?♦?y?~?♦?r. ?P???♦?q?|?u?}??♦?{?♦?u?u?{?u?~?y?}u?~?u?~?y??
?}p???u?}p???y?u?♦?{?♦?s?♦ ?p?♦?♦?p???p?u?~?y?}u?~?u?~?y??
???u?~?♦?q???p?x?♦?r?p?~?y?? ?{?♦?u?~?{?u ?u?p?|?♦?~?♦??
?♦?♦?y?~?♦?r. ?V?u?t?w?y?r?p?~?y?u ?~?p ?♦?♦?~?♦?r?u
?y?~?♦?|?♦?x?♦?r?p?~?y?? ?♦?♦?y?~?♦?r.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Тема 7. Корпоративные решения в области долгового финансирования

лекционное занятие (4 часа(ов)):

практическое занятие (4 часа(ов)).

Тема 8. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации

лекционное занятие (4 часа(ов)).

практическое занятие (6 часа(ов)):

Тема 9. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов

лекционное занятие (4 часа(ов)).

?|?◆????◆????~?y{?y ?y ?◆?{?◆?~?◆?}y???u?◆?{p?? ?◆?y???◆?t?p
???y?~?p?~?◆?r?◆?s?◆? ???y?◆?{?p. ?K?|?p?◆?y???u?◆?{?p?? ?y
?~?u?◆?{?|?p?◆?y???u?◆?{?p?? ?y~?~?u?◆?u?◆?p???y?? ?y?◆?{?p.
?R?◆?t?u?w?p?~?y?u ?◆?u?◆?p?~?u?◆?p?~?u?◆?p?~?u?◆?p?~?y??
?{?◆?u?◆?p?~?y?r?~?◆?}y ???y?~?p?~?◆?r?◆?}y ???y?◆?{?p?}y.
?P?◆?~?~?y?u, ?◆?{?◆?~?◆?}y???u?◆?{?◆?u ?◆?◆?t?u?w?p?~?y?u ?y ?◆?q???p??
???u?~?◆?|?◆?s?y?? ???u?t?w?y?◆?r?p?~?y??. ?V?u?t?w?y?◆?r?p?~?y?u
?◆?u?~?◆?u?~?~?◆?s?◆?y?◆?{?p: ?r?◆?|?p?~?y|?◆?~?◆?◆? ?y ?t?◆?p?~?y??.
?O?◆?u?t?u?|?u?~?y?u ?{?◆?u?~?~?y?u?~?~?p?~?u?t?w?y?◆?r?p?~?y??.
?V?u?t?w?y?◆?r?p?~?y?u ???u?~?◆?r?◆? ?y ???y?~?p?~?◆?◆?r?◆? ?y?◆?{?◆?r ?~?p
?◆?~?◆?r?u ?y?◆?◆?|?◆?x?◆?r?p?~?y??. ?◆?◆?~?◆? ?◆?◆?u?~?◆?u?~?◆?u?
?y ???◆?r?p?~?t?~?◆? ?◆?t?u?|?◆?{. ??R?p?}◆?t?u?|?◆?~?◆?u?
???◆?r?p?~?t?~?◆?u ?{?◆?~?~?p?{?◆?. ?R?r?◆?◆?r?p?~?y??. ?O?◆?y?◆?~?~?◆?u
?◆?u?~?◆?u?~?~?u?~?~?u?t?w?y?◆?r?p?~?y??. ?O?◆?y?◆?~?~?◆?u
?◆?u?~?◆?u?~?~?u?~?~?u?t?w?y?◆?r?p?~?y??.

практическое занятие (2 часа(ов)):

4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
1.	Тема 1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации	7	1	подготовка к дискуссии	6	дискуссия
2.	Тема 2. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления корпоративными финансами	7	2	подготовка к устному опросу	6	устный опрос
3.	Тема 3. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами	7	3	подготовка к устному опросу	3	устный опрос
				подготовка к эссе	3	эссе

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
4.	Тема 4. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов	7	4-5	подготовка к контрольной работе	4	контрольная работа
				подготовка к устному опросу	4	устный опрос
5.	Тема 5. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации	7	6	подготовка к письменной работе	3	письменная работа
				подготовка к устному опросу	3	устный опрос
6.	Тема 6. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике	7	7	подготовка к дискуссии	3	дискуссия
				подготовка к устному опросу	3	устный опрос
7.	Тема 7. Корпоративные решения в области долгового финансирования	7	8-9	подготовка к устному опросу	6	устный опрос
8.	Тема 8. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации	7	10	подготовка к дискуссии	2	дискуссия
				подготовка к письменной работе	3	письменная работа
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
9.	Тема 9. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов	7	11	подготовка к письменной работе	3	письменная работа
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
Итого					54	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Освоение дисциплины "Специальные вопросы корпоративных финансов" предполагает использование как традиционных (лекции, практические занятия с использованием методических материалов), так и инновационных образовательных технологий с использованием в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий: презентаций, дискуссий, решения и обсуждения кейсов. При этом и лекционные и практические занятия должны проходить в интерактивной форме, когда преподаватель стимулирует и направляет дискуссию по отдельным аспектам обсуждаемых проблем.

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Тема 1. Концепция эффективности финансовых и товарных рынков и ее роль в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации

дискуссия , примерные вопросы:

Обсуждение моделей рыночной эффективности и ее роли в формировании финансовой и инвестиционной политики корпорации

Тема 2. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления корпоративными финансами

устный опрос , примерные вопросы:

дискуссия относительно эффективности инструментального и нормативного подходов к корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности в условиях несовершенного рынка

Тема 3. Создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров как новая парадигма управления корпоративными финансами

устный опрос , примерные вопросы:

Интерактивное занятие

эссе , примерные темы:

Обсуждение домашнего эссе: ?Возможность реализации стейкхолдерско-агентского подхода к ценностно-ориентированному управлению корпоративными финансами в отечественных условиях?

Тема 4. Специальные разделы анализа эффективности корпоративных инвестиционных проектов

контрольная работа , примерные вопросы:

Контрольная работа по анализу инвестиционной привлекательности проектов в условиях отклонения от базовых предположений проектного анализа

устный опрос , примерные вопросы:

Тема 5. Модели оценки стоимости собственного капитала корпорации

письменная работа , примерные вопросы:

Индивидуальное задание: ?Расчет стоимости капитала компании?

устный опрос , примерные вопросы:

Тема 6. Модели опционного ценообразования и их применение в реальной экономике

дискуссия , примерные вопросы:

Интерактивное занятие: дискуссия относительно возможности применения модели опционного ценообразования к оценке реальных опционов.

устный опрос , примерные вопросы:

Тема 7. Корпоративные решения в области долгового финансирования

устный опрос , примерные вопросы:

Тема 8. Современные модели управления структурой капитала и дивидендной политикой корпорации

дискуссия , примерные вопросы:

Дискуссия о релевантности теорий Модильяни и Миллера в современных условиях.

письменная работа , примерные вопросы:

устный опрос , примерные вопросы:

Тема 9. Корпоративные финансовые риски и их хеджирование с использованием финансовых деривативов

письменная работа , примерные вопросы:

устный опрос , примерные вопросы:

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к зачету:

Зачет по дисциплине проводится в письменной форме. Зачетная работа состоит из четырех заданий, представляющих различные темы курса. Задания носят практический характер и включают как расчетные, так и логические микроситуации. Зачетные задания составляются преподавателями, ведущими занятия по дисциплине.

7.1. Основная литература:

1. Корпоративные финансы: учебник для студентов, обучающихся по специальности "Финансы и кредит" / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой.- Санкт-Петербург и др.: Питер, 2014.- 588 с.
2. Корпоративные финансы: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям: 080100.62 "Экономика" и 080200.62 "Менеджмент" (программы подготовки бакалавров), по направлениям 080100.68 "Экономика" и 080200.68 "Менеджмент" (программы подготовки магистров) / А. И. Самылин.- Москва: ИНФРА-М, 2014.- 470 с.
3. Корпоративные финансы: учебник для бакалавров: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская; С.-Петербург. гос. экон. ун-т .- Москва: Юрайт, 2014.- 348 с.
4. Корпоративные финансы: учебник для бакалавров: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / Т. В. Теплова.- Москва: Юрайт, 2013.- 654 с.
5. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / О. В. Борисова [и др.]; Фин. ун-т при Правительстве Рос. Федерации.- Москва: Юрайт, 2014.-651 с.

7.2. Дополнительная литература:

1. Анкудинов А.Б., Сафина Л.А. Ценностно-ориентированный менеджмент на основе инвестиций в инновации в условиях эффективных рынков экономического пространства ВТО: монография. LAP LAMBERT Academic Publishing: Saarbrucken, 2012.
2. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.
3. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. - М.: Олимп-Бизнес, 2008.
4. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс. В 2-х т.: учебное пособие / Пер. с англ. - СПб: Экономическая школа, 2005.
5. Волков Д.Л. Теория ценностно-ориентированного менеджмента: финансовый и бухгалтерский аспекты. СПб.: Издательский дом Санкт-Петербургского государственного университета, 2006.
6. Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет. Понятия, алгоритмы, показатели. - М.: КноРус, 2010.
7. Корпоративные финансы: Учебник для ВУЗов / Под ред. М.В.Романовского, А.И.Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. - СПб.: Питер, 2014.
8. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. - 3-е изд. - М.: "Олим- Бизнес", 2008.
9. Ли, Ченг Ф., Финнерти, Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 2000.
10. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учебно-практическое пособие. - М.: Дело, 2004.
11. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. - 4-е изд. / Пер. с англ. - СПб.: Питер, 2006.

12. Росс С., Вестерфилд Р., Джордан Б. Основы корпоративных финансов / Пер. с англ. - М.: БИНОМ, 2011.
13. Fernandez, P. Valuation methods and shareholder value creation. - Academic Press, 2002.
14. Koller T., Goedhart M., Wessels D. Valuation: measuring and managing the value of companies. - John Wiley and Sons, 2010.
15. Schulmerich M. Real options valuation- Heidelberg : Springer, 2005.
16. Young D., O'Byrne S. EVA and value-based management. A practical guide to implementation. - McGraw-Hill, 2001. - 493 с.

оригинальные научные статьи

1. Анкудинов А. Б., Лебедев О.В. Детерминанты создания акционерной стоимости российскими компаниями // Корпоративные финансы. - 2014. - № 1(28). - С. 33-49.
2. Aglietta M. Shareholder value and corporate governance: some tricky questions // Economy and Society. - 2000. - № 29(1). - С. 146-159.
3. Bai Y., Green C.J. Determinants of cross-sectional stock return variations in emerging markets // Empirical Economics. - 2011. - № 41(1). - С. 81-102.
4. Barro R. J. The stock market and investment / R. J. Barro // Review of Financial Studies. - 1990. - № 3(1). - С. 115-131.
5. Hillman A. J., Keim G. D. Shareholder value, stakeholder management, and social issues: what's the bottom line? // Strategic management journal. - 2001. - № 22(2). - С. 125-139.
6. Hogan C. E., Lewis C. M. Long-run investment decisions, operating performance, and shareholder value creation of firms adopting compensation plans based on economic profits // Journal of Financial and Quantitative Analysis. - 2005. - № 40(4). - С. 721-745.
7. Margaritis D., Psillaki M. Capital structure, equity ownership and firm performance // Journal of Banking and Finance. - 2010. - № 34(3). - С. 621-632.
8. Wallace J. S. Adopting residual income-based compensation plans: Do you get what you pay for? // Journal of Accounting and Economics. - 1997. - № 24(3). - С. 275-300.

7.3. Интернет-ресурсы:

Информационный портал Московской межбанковской валютной биржи - <http://www.micex.ru>

Официальный сайт Министерства финансов РФ - <http://www.mfin.ru>

Система профессионального анализа рынков и компаний СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru>

Электронно-правовые системы - <http://www.garant.ru>

Электронно-правовые системы - <http://www.consultant.ru>

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Специальные вопросы корпоративных финансов" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен студентам. В ЭБС "БиблиоРоссика" представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, УМК, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

- компьютерные классы с выходом в интернет;
- аудитории, оборудованные мультимедийными средствами обучения.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 080100.62 "Экономика" и профилю подготовки Финансы и кредит .

Автор(ы):

Анкудинов А.Б. _____
"___" 201 ___ г.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш. _____
"___" 201 ___ г.