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

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таюрский Д.А.

_____ "___" _____20___ г.

подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Корпоративные финансы Б1.Б.4

Направление подготовки: 38.04.02 - Менеджмент
Профиль подготовки: Финансовый менеджмент
Квалификация выпускника: магистр
Форма обучения: очное
Язык обучения: русский

Автор(ы):

Габдуллин Н.М. , Дацык А.А. , Киршин И.А.

Рецензент(ы):

Котенкова С.Н.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Киршин И. А.
Протокол заседания кафедры No ___ от "____" _____ 201__г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр магистратуры):
Протокол заседания УМК No ____ от "____" _____ 201__г

Регистрационный No 957926116

Казань
2016

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. Габдуллин Н.М. кафедра финансового менеджмента Институт управления, экономики и финансов , Nail.Gabdullin@kpfu.ru ; старший преподаватель, к.н. Дацык А.А. кафедра финансового менеджмента Институт управления, экономики и финансов , Andrey.Datsyk@kpfu.ru ; заведующий кафедрой, д.н. (профессор) Киршин И.А. кафедра финансового менеджмента Институт управления, экономики и финансов , Igor.Kirchine@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Цель курса - ознакомление студентов с практическим применением основополагающих теорий, моделей и методов управления финансами на примере компаний акционерного типа (корпораций). Курс направлен на конкретизацию полученных ранее знаний в области теории финансов относительно практики использования базовых концепций финансового планирования и управления. В результате изучения курса студенты должны овладеть определенным инструментарием, необходимым для анализа, планирования и управления инвестициями и финансовыми ресурсами с целью оптимизации денежных потоков и увеличения стоимости корпорации.

Изучение дисциплины "Корпоративные финансы" направлено на реализацию положений, установленных в ФГОС ВПО к подготовке по направлению 38.04.02 "Менеджмент" (магистр).

В ходе изучения дисциплины ставятся следующие задачи:

- формирование методологического ядра знаний о финансовых решениях компаний на основе современных концепций теории корпоративных финансов;

- изучение накопленных результатов эмпирической апробации концепций корпоративных финансов на российском и других растущих рынках капитала;

- освоение аналитического аппарата современного анализа комплекса корпоративных финансовых решений (о финансировании, инвестициях и стратегических сделках покупки контроля, выплатах инвесторам);

- изучение опыта разработки и адаптации корпоративных финансовых стратегий, интегрирующих привлечение и вложение капитала,

- моделирование (планирование) потоков денежных средств и выплат инвесторам, финансовое обеспечение реструктуризации бизнеса и покупки контроля над компаниями, управление ростом стоимости бизнеса в условиях глобализации экономики;

- формирование компетенций проектирования финансовых стратегий компаний с учетом растущей роли интеллектуального капитала в принятии финансовых решений фирмами;

- изучение и обобщение инноваций в управлении капиталом компаний в разных секторах экономики, направленных на достижение их стратегической устойчивости в условиях глобализации и перехода к инновационной экономике.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.Б.4 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.04.02 Менеджмент и относится к базовой (общепрофессиональной) части. Осваивается на 1 курсе, 2 семестр.

Дисциплина "Корпоративные финансы" изучается на первом году обучения. Изучение дисциплины предполагает предварительное освоение дисциплин: "Финансовый менеджмент", "Международные финансы", "Рынок ценных бумаг", "Макроэкономика", "Эконометрика", "Статистика", "Бухгалтерский учет".

Полученные в результате освоения дисциплины "Корпоративные финансы" теоретические и практические знания студенты смогут применить при прохождении производственной практики и написании магистерской диссертации.

Отдельные положения дисциплины студенты смогут изучить более подробно при освоении последующих специализированных дисциплин магистратуры, посвященных управлению финансами коммерческих организаций.

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

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-3 (профессиональные компетенции)	владение навыками стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности
ПК-6 (профессиональные компетенции)	способность участвовать в управлении проектом, программой внедрения технологических и продуктовых инноваций или программой организационных изменений

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- основные понятия, категории и инструменты корпоративных финансов;
- основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микроуровне;
- теоретические и методологические основы управления финансовой деятельностью предприятий в рыночной экономике;
- источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий;
- принципы разработки и реализации инвестиционной политики предприятия;
- методологические основы управления основным и оборотным капиталом предприятий;

2. должен уметь:

- производить оценку финансовых и реальных активов
- проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выявлять основные тенденции в ее изменении
- проводить оценку стоимости и структуры капитала организации в разрезе его основных элементов
- осуществлять разработку и оценку инвестиционных проектов
- использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач корпоративны финансов

3. должен владеть:

- методологией современного исследования;
- современными методами расчета и анализа социально-экономических показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микроуровне.

- производить оценку финансовых и реальных активов;
- проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выявлять основные тенденции в ее изменении;
- проводить оценку стоимости и структуры капитала организации в разрезе его основных элементов;
- осуществлять разработку и оценку инвестиционных проектов;

- использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач финансового менеджмента;

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных(ые) единиц(ы) 144 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины экзамен во 2 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. Риск и доходность	2	1-2	4	8	0	письменная работа
2.	Тема 2. Финансирование деятельности корпорации	2	3-4	2	8	0	письменное домашнее задание
3.	Тема 3. Дивидендная политика корпорации	2	5-6	2	8	0	письменная работа
4.	Тема 4. Структура капитала корпорации.	2	7-8	2	6	0	контрольная работа
5.	Тема 5. Опционы и оценка их стоимости.	2	9	2	6	0	письменное домашнее задание
.	Тема . Итоговая форма контроля	2		0	0	0	экзамен
	Итого			12	36	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Риск и доходность

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Риск менеджмент в корпорации. Методы оценки риска. Классификация основных видов риска. Методы анализа рисков инвестиционных проектов. Риск и риск-премия. Эффект диверсификации рисков. Портфельный риск и доход.

практическое занятие (8 часа(ов)):

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 1 34. Проблема примирения стремления собственников предприятия к получению текущих доходов с необходимостью достаточного финансирования инвестиционных проектов предприятия относится к области А. инвестиционной политики предприятия Б. кредитной политики предприятия В. дивидендной политики предприятия Г. налогового менеджмента предприятия 35. Дата, до которой приобретение акции дает право на получение дивидендов за истекший период называется А. Датой выплаты Б. Датой объявления В. Агентской датой Г. Экс-дивидендной датой 36. К числу критериев, позволяющих отнести организацию к группе корпораций, относятся I. бессрочное существование II. централизованное управление V. информационная прозрачность VI. распределение прибыли среди владельцев А. только I и II Б. только II и III В. только I, И и III Г. 1,11, III и IV 37. Среди приведенных ниже выделите признак, определяющий принадлежность организации к корпоративному типу А. ограниченная ответственность учредителей Б. свободная передача акций В. статус юридического лица Г. бессрочное существование 38. Профессионализация управления является обязательным условием А. управления предприятиями в экономике рыночного типа Б. обеспечения контроля акционеров за деятельностью менеджеров В. гармонизации конфликтующих целей различных групп лиц Г. отнесения компании к корпоративному типу ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 2 39. Доктрина невозможности наделения акционеров управленческими функциями подразумевает А. ограничение права акционеров на использование прибыли на потребление Б. возложение управленческих функций на совет директоров В. возложение управленческих функций на специализированное правление Г. запрет на совмещение функций акционера и члена совета директоров 40. К числу основных преимуществ корпоративной формы организации бизнеса относятся I. возможность привлечения средств большого числа инвесторов II. статус юридического лица V. более высокие значения рентабельности инвестиций по сравнению с другими формами организации бизнеса VI. распределение рисков между акционерами, кредиторами и управляющими А. только I и 11 Б. только II и III В. только 1, III и IV Г. 1,11, III и IV 41. Распределение рисков между акционерами, кредиторами и менеджментом является необходимым условием А. регистрации компании как корпорации Б. эффективности финансового рынка В. существования публичных рынков корпоративных ценных бумаг Г. образования концернов и холдингов 42. К числу специфических для корпоративных образований функций финансового менеджера, ответственного за управление денежными потоками, можно отнести I. взаимодействие с инвестиционными банкирами II. организацию внутреннего аудита V. контроль за обеспечением информационной прозрачности фирмы VI. организацию контроллинга А.только 1 Б. только I и III В. только I, II и 111 Г. 1,11. III и IV 43. Термин ?агентские отношения? в корпоративном управлении относится к ... А. взаимоотношениям между собственниками компании и наемными менеджерами Б. отношениям с торговыми агентами В. взаимоотношениям между государством и предприятием, как агентом налогового контроля Г. отношениям с торговыми посредниками, работающими по договору комиссии

Тема 2. Финансирование деятельности корпорации

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Источники акционерного капитала корпорации. Цели инкорпорирования. Трансакционные издержки первоначального размещения акций. Проблема размывания акционерного капитала. Трансакционные издержки дополнительных выпусков. Методы размещения дополнительных выпусков акций. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Планы владения акциями для работников компании как средство привлечения капитала и мотивации персонала компании. Особенности формирования уставного капитала в российских корпорациях. Формы заемного капитала корпорации. Долгосрочные банковские кредиты. Инвестиционный налоговый кредит. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов. Возможности и пределы долгового финансирования. Роль заемных источников в практике финансирования отечественных корпораций.

практическое занятие (8 часа(ов)):

56. Модель иррелевантности дивидендов утверждает, что ... А. дивидендная политика не влияет на стоимость капитала фирмы Б. компания должна выплачивать дивиденды по остаточному принципу, отдавая приоритет удовлетворению инвестиционных потребностей предприятия В. выплата дивидендов не влияет на доход от прироста капитала Г. дивидендная политика-фирмы в долгосрочной перспективе должна быть стабильной 57. Теория Модильяни и Миллера утверждает, что ... А. дивидендная политика определяется налоговыми факторами Б. инвесторы предпочитают получение дохода от прироста капитала дивидендному доходу В. дивидендная политика фирмы не имеет существенного значения для ее акционеров Г. благодаря налоговым вычетам инвесторы предпочитают получение дивидендов извлечению дохода от прироста капитала 58. Предположение о том, что как инвесторы, так и менеджеры фирм имеют одинаковые ожидания относительно прибыли фирмы и размера дивидендов, А. используется для обоснования теории ?синицы в руке? Б. используется для обоснования теории иррелевантности дивидендной политики В. используется для обоснования теории налоговой дифференциации Г. используется для обоснования теории агентских конфликтов 59 Модель дивидендной политики, в соответствии с которой инвесторы предпочитают текущие дивиденды доходу от прироста капитала, носит название А. Теории релевантности дивидендов Б. Теории ?синицы в руке? В. Теории дивидендной дифференциации Г. Теории временной стоимости дивидендов ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 6 60. Теория ?синицы в руке? утверждает, что инвесторы А. индифферентны к выбору между доходом от прироста капитала и дивидендами Б. предпочитают пусть меньший, но более надежный доход В. ценят рубль ожидаемого дивиденда более высоко, чем рубль прироста капитала Г. предпочитают дивидендную политику, минимизирующую налоги 61. В соответствии с теорией Гордона и Линтнера, компонента ожидаемой доходности, характеризующая дивидендную доходность, А. является менее рисковой, чем ожидаемый темп прироста дивиденда Б. является более рисковой, чем ожидаемый темп прироста дивидендов В.является безрисковой Г. не учитывается 62. Теория налоговой дифференциации утверждает, что инвесторы предпочитают А..налоговую политику, минимизирующую налогообложение дивидендов Б. доход от прироста капитала дивидендам В. дивиденды доходу от прироста капитала Г. стабильную дивидендную политику 63. Инвесторы будут предпочитать доход от прироста капитала дивидендам ЬА. благодаря получению ?налоговой отсрочки? Б. только на идеальных рынках В. при условии прогрессивного налогообложения доходов Г. при условии равного налогообложения доходов физических лиц и прибыли корпораций 64. При прочих равных условиях повышение уровня процентных ставок А. будет способствовать стремлению инвесторов реализовать стоимость сегодня Б. будет способствовать стремлению инвесторов к получению высоких текущих дивидендов В. не должно играть никакой роли в выборе дивидендной политики фирмы Г. будет иметь следствием предпочтение инвесторами доходов от прироста капитала дивидендам 65. Термин ?эффект клиентуры? относится к сфере А. управления дебиторской задолженностью Б. управления кредиторской задолженностью В. кредитной политики фирмы Г. дивидендной политики фирмы

Тема 3. Дивидендная политика корпорации

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Дивидендная политика и возможность ее выбора. Роль дивидендов в формировании стоимости активов компании. Теории, представляющие политику выплаты дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Стратегии дивидендной политики. Выкуп акций. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Особенности формирования дивидендной политики в России.

практическое занятие (8 часа(ов)):

7. Предоставление держателям привилегированных акций права на погашение по номинальной стоимости А. невозможно Б. противоречит интересам акционеров В. противоречит интересам компании-эмитента Г. позволяет рассматривать подобные акции, как опционы 8. если рассматривать конвертируемые акции, как условные претязания на активы компании, то в качестве опционной премии может быть принята А. текущая внутренняя стоимость акции Б. учетная стоимость акции В. разность между номинальной и учетной стоимостью акции Г. текущая рыночная стоимость акции 9. Уплачивая опционную премию, покупатель опциона А. обеспечивает себе дополнительный доход Б. может застраховать себя только от увеличения цены базисного актива В. может застраховать себя только от уменьшения цены базисного актива Г. может застраховать себя от неблагоприятного изменения цены базисного актива 10. Цена опциона А. всегда повышается с приближением даты экспирации Б. всегда положительна В. оговаривается при заключении контракта , Г. устанавливается держателем опциона 11. На дату экспирации (истечения срока действия) опциона на'покупку, его цена равна А. нулю Б. цене исполнения за вычетом рыночной стоимости базового актива В. цене исполнения опциона Г. либо нулю, либо положительной разности между рыночной стоимостью базового актива и ценой исполнения опциона 12. На дату экспирации (истечения срока действия) опциона на продажу, его цена равна А. нулю Б. либо нулю, либо положительной разности между ценой исполнения и рыночной стоимостью базового актива В. цене исполнения опциона Г. разности между рыночной стоимостью базового актива и ценой исполнения опциона

Тема 4. Структура капитала корпорации.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Составляющие капитала. Принципы и методы оценки затрат на заемный и собственный капитал корпорации. Проблема определения затрат на гибридные инструменты. Влияние лизинговых операций на процедуру вычисления средневзвешенных затрат на капитал. Понятие предельных затрат на капитал. Амортизационный фонд и затраты на капитал. Способы снижения затрат на капитал. Структура капитала и финансовая структура. Значение структуры капитала в финансовом управлении. Факторы, определяющие выбор структуры капитала. Концепция финансового рычага. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Роль собственного капитала в структуре капитала корпорации.

практическое занятие (6 часа(ов)):

13. Выставление рыночных опционов на покупку акций А. увеличивает уставный капитал эмитента на величину суммарной номинальной стоимости акций, на которые выпущены опционы Б. неблагоприятно для компании-эмитента, так как способствует спекулятивным тенденциям в рыночном ценообразовании В. благоприятно для компании-эмитента, так как способствует увеличению ликвидности акций Г. на интересы компании-эмитента никак не влияет 14. ?Американский? опцион ?колл? на покупку акций теоретически может иметь нулевую опционную премию до истечения срока исполнения, если А. рыночные процентные ставки равны нулю Б. рыночная стоимость акций равна нулю В. рыночная стоимость акций ниже цены исполнения опциона Г. рыночная стоимость акций выше цены исполнения опциона 15. С ростом курсовой стоимости акций рыночная стоимость опциона ?колл? на эти акции А. увеличивает уставный капитал эмитента на величину суммарной номинальной стоимости акций, на которые выпущены опционы Б. неблагоприятно для компании-эмитента, так как способствует спекулятивным тенденциям в рыночном ценообразовании В. благоприятно для компании-эмитента, так как способствует увеличению ликвидности акций Г. на интересы компании-эмитента никак не влияет 16. к числу факторов, воздействующих на формирование цены опциона на покупку акции относятся I. Время, оставшееся до исполнения опциона II. Платежи за регистрацию выпуска опционов III. Изменчивость курсовой стоимости акций IV. Изменчивость курсовой стоимости опциона А. только I и II Б. только I и III В. только I, II и III Г. только I, II и IV 17. Стоимость бизнеса со встроенным опционом на досрочное прекращение инвестиций А. будет ниже стоимости аналогичного бизнеса без опциона Б. будет выше стоимости аналогичного бизнеса без опциона В. будет равна цене исполнения опциона Г. будет равна цене опциона

Тема 5. Опционы и оценка их стоимости.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Стоимость опциона. Методы оценки стоимости опциона. Ценообразование опционов. Биноминальный метод ценообразования опционов. Реальный опцион. Практические проблемы оценки реальных опционов.

практическое занятие (6 часа(ов)):

18. Являясь держателем конвертируемой облигации, инвестор А. может позволить себе оставаться пассивным, так как его риски застрахованы Б. должен принимать меры к увеличению акционерной стоимости В. должен отслеживать динамику курсовой стоимости обыкновенных акций, чтобы вовремя воспользоваться опционом Г. должен отслеживать динамику цены исполнения опциона 19. В соответствии с принятой в опционной торговле терминологии, опцион ?колл? в ситуации, когда текущий курс акций выше цены исполнения, носит название А. Опциона колл ?с деньгами? Б. Опциона колл ?без денег? В. Гарантированного опциона колл Г. Хеджированного опциона колл 20. В соответствии с принятой в опционной торговле терминологии, опцион ?пут? в ситуации, когда текущий курс акций выше цены исполнения, носит название А. Опциона пут ?с деньгами? Б. Опциона пут ?без денег? В. Неисполняемого опциона Г. Бесприбыльного опциона пут 21. Возможность инвестировать в проект с положительной NPV (чистой приведенной стоимостью) в оптимальный момент времени эквивалента А. опциону колл ?с деньгами? Б. опциону колл ?без денег? В. опциону пут ?с деньгами? А. опциону пут ?без денег? 22. В терминах опционов ?пут? и ?колл? квалифицируйте следующую ситуацию: предприятие выбирает менее производительное, зато универсальное оборудование для производства планируемой к выпуску продукции. Универсальность оборудования позволит, в частности, переналадить его на выпуск другой продукции, если спрос на планируемую продукцию окажется недостаточным. А. ситуация не содержит признаков опциона * Б. ситуация не содержит достаточно информации для определения типа опциона В. ситуация представляет собой опцион колл Г. ситуация представляет собой опцион пут

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. Риск и доходность	2	1-2	подготовка к письменной работе	12	письменная работа
2.	Тема 2. Финансирование деятельности корпорации	2	3-4	подготовка домашнего задания	12	домашнее задание
3.	Тема 3. Дивидендная политика корпорации	2	5-6	подготовка к письменной работе	12	письменная работа
4.	Тема 4. Структура капитала корпорации.	2	7-8	подготовка к контрольной работе	12	контрольная работа
5.	Тема 5. Опционы и оценка их стоимости.	2	9	подготовка домашнего задания	12	домашнее задание
	Итого				60	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Реализация компетентностного подхода должна предусматривать широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий (компьютерных симуляций, деловых и ролевых игр, разбор конкретных ситуаций, психологические и иные тренинги) в сочетании с внеаудиторной работой с целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся. В процессе освоения дисциплины "Корпоративные финансы" предполагается применение конкретных методических инструментов, направленных на исследование основных категорий курса, для анализа разнообразных экономических и управленческих процессов, протекающих в финансовой сфере.

Процесс изучения дисциплины "Корпоративные финансы" включает в себя проведение лекционных занятий в соответствии с тематическим планом. При изложении лекционного материала преподавателю рекомендуется использовать презентации в программе Power Point, электронный планшет, фрагменты видеоматериалов по теме лекции.

Промежуточным контролем знаний студентов в течение и обучения являются контрольные работы (2) по ключевым темам читаемой дисциплины. Особенное место в будущего подготовке профессионального финансового менеджера занимают практические занятия.

На практических занятиях по дисциплине "Корпоративные финансы" применяется метод имитационного моделирования. Группа студентов разбивается на несколько подгрупп с количеством участников 4 человека. Каждой подгруппе на выбор выдается пакет документов реально действующего на территории региона предприятия (акционерного общества): устав, все формы финансовой отчетности за ряд периодов, ежеквартальные отчеты, учетная политика, ряд других документов, характеризующих управление финансами в той или иной сфере деятельности предприятия (управление активами, капиталом, инвестициями, финансовое планирование и др.). На каждом занятии, при освоении новой темы подгруппам выдается задание (задания у подгрупп не являются идентичными), учитывающее специфику деятельности фирмы и направленное на закрепление практических навыков в данной предметной области.

В задании обозначается конкретная проблема, студенты должны решить ее (математически), а также сформулировать конкретные рекомендации по повышению эффективности управления финансами в обозначенной сфере. Среди подгрупп ведется конкурентная борьба на скорость и качество выполнения заданий. Исходя из скорости и правильности выполнения заданий каждой подгруппе в конце занятия присваивается определенный балл текущей аттестации (согласно балльно-рейтинговой системе оценки знаний).

В течение семестра состав подгрупп не меняется, принадлежность к конкретным фирмам остается. Это формирует чувство привязанности к коллективу, к "своей фирме", повышает заинтересованность студентов в результатах выполнения заданий. Это, а также конкурентная борьба между подгруппами позволяют сделать занятия интереснее.

В конце семестра набранные баллы суммируются, студенты пишут контрольный тест на проверку закрепления практических знаний и умений, балл по которым также прибавляется к общему количеству баллов по текущему внутрисеместровому контролю (согласно балльно-рейтинговой системе оценки знаний).

Также в учебном процессе могут применяться компьютерные программы финансовых расчетов, цель которых состоит в закреплении теоретических данных. Для использования требуется компьютерный класс или персональный компьютер, если задание выдается на дом.

Одним из важнейших разделов дисциплины является раздел "Управление инвестициями". В рамках этого занятия подгруппы разрабатывают и проводят презентацию инвестиционного проекта (бизнес-плана) своего предприятия с учетом специфики его деятельности. Бизнес-план оценивается по таким показателям как: рентабельность, срок окупаемости, оригинальность идеи, качество презентации, достоверность используемых данных. Балл, полученный за разработку и презентацию инвестиционного проекта также прибавляется к общему количеству баллов по текущему внутрисеместровому контролю (согласно балльно-рейтинговой системе оценки знаний).

Получение углубленных знаний по изучаемой дисциплине достигается за счет дополнительных часов к аудиторной работе - самостоятельной работы студентов. Выделяемые часы целесообразно использовать для знакомства с дополнительной научной литературой по проблематике дисциплины, анализа научных концепций и практических рекомендаций лидеров финансового менеджмента России и финансовых департаментов ведущих российских и зарубежных компаний.

Самостоятельная работа студента в процессе освоения дисциплины включает в себя:

- изучение основной и дополнительной литературы по курсу;
- работу с электронными учебными ресурсами;
- изучение материалов периодической печати, Интернет-ресурсов;
- выполнение контрольной работы;
- решение задач по оценке эффективности инвестиционных проектов;
- подготовку к компьютерному тестированию;
- индивидуальные и групповые консультации по наиболее сложным вопросам;
- работу с компьютерными обучающимися программами (КОПР);
- участие в работе научных кружков, студенческих конференций, круглых столов и др.

Формой итогового контроля знаний студентов является письменный экзамен, в ходе которого оценивается уровень теоретических знаний и навыки решения управленческих задач, выполняемых финансовым менеджером.

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

Тема 1. Риск и доходность

письменная работа , примерные вопросы:

1. К числу критериев, позволяющих отнести организацию к группе корпораций, относятся I. бессрочное существование II. централизованное управление III. информационная прозрачность IV. распределение прибыли среди владельцев А. только I и II Б. только II и III В. только I, И и III Г. 1,11, III и IV 2. Среди приведенных ниже выделите признак, определяющий принадлежность организации к корпоративному типу А. ограниченная ответственность учредителей Б. свободная передача акций В. статус юридического лица Г. бессрочное существование 3. Профессионализация управления является обязательным условием А. управления предприятиями в экономике рыночного типа Б. обеспечения контроля акционеров за деятельностью менеджеров В. гармонизации конфликтующих целей различных групп лиц Г. отнесения компании к корпоративному типу 4. Доктрина невозможности наделения акционеров управленческими функциями подразумевает А. ограничение права акционеров на использование прибыли на потребление Б. возложение управленческих функций на совет директоров В. возложение управленческих функций на специализированное правление Г. запрет на совмещение функций акционера и члена совета директоров 5. К числу основных преимуществ корпоративной формы организации бизнеса относятся I. возможность привлечения средств большого числа инвесторов II. статус юридического лица III. более высокие значения рентабельности инвестиций по сравнению с другими формами организации бизнеса IV. распределение рисков между акционерами, кредиторами и управляющими А. только I и 11 Б. только II и III В. только 1, III и IV Г. 1,11, III и IV 6. Распределение рисков между акционерами, кредиторами и менеджментом является необходимым условием А. регистрации компании как корпорации Б. эффективности финансового рынка В. существования публичных рынков корпоративных ценных бумаг Г. образования концернов и холдингов 7. К числу специфических для корпоративных образований функций финансового менеджера, ответственного за управление денежными потоками, можно отнести I. взаимодействие с инвестиционными банкирами II. организацию внутреннего аудита III. контроль за обеспечением информационной прозрачности фирмы IV. организацию контроллинга А.только 1 Б. только I и III В. только I, II и 111 Г. 1,11. Ill и IV 8. Термин ?агентские отношения? в корпоративном управлении относится к ... А. взаимоотношениям между собственниками компании и наемными менеджерами Б. отношениям с торговыми агентами В. взаимоотношениям между государством и предприятием, как агентом налогового контроля Г. отношениям с торговыми посредниками, работающими по договору комиссии

Тема 2. Финансирование деятельности корпорации

домашнее задание , примерные вопросы:

1. Финансовая среда функционирования корпорации. 2. Финансовые цели и задачи корпорации. 3. Понятие потока денежных средств корпорации. 4. Чистая прибыль и денежный поток. 5. Понятие внутренней (истинной, инвестиционной) стоимости ценной бумаги. 6. Оценка обыкновенных акций компании. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций. 7. Модель нулевого роста дивидендов. 8. Модель роста дивиденда постоянным темпом (модель Гордона). 9. Понятие систематического и несистематического риска. 10. Значение гипотезы эффективности рынка капитала для анализе риска и доходности. 11. Модель оценки доходности долгосрочных активов (CAPM). 12. Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика. 13. Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации. 14. Концепция финансового рычага. 15. Концепция временной стоимости денег. 16. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Роль собственного капитала в структуре капитала корпорации. 17. Оценка стоимости опционов. 18. Опционные стратегии 19. Экономическая добавленная стоимость 20. Прямые и косвенные издержки банкротства.

Тема 3. Дивидендная политика корпорации

письменная работа , примерные вопросы:

1. Стандарты стоимости 2. Привлечение капитала и финансирование инноваций 3. Первичное публичное размещение, анализ эффективности первичных размещений 4. Вторичные выпуски акций 5. Разработка и выведение инновационных финансовых продуктов 6. Моделирование затрат на привлечение заемного и собственного капитала 7. Моделирование целевой структуры капитала корпорации 8. Финансовая отчетность корпорации 9. Принципы корпоративных финансов 10. Оценка стоимости компании 11. Управление стоимостью компании 12. Управление структурой капитала компании 13. Экономическая добавленная стоимость 14. Стоимостной подход как основа современного управления бизнесом 15. Финансовая модель анализа как управленческая инновация в непубличных российских компаниях

Тема 4. Структура капитала корпорации.

контрольная работа , примерные вопросы:

1. Чистую прибыль акционерного общества следует выплатить в форме дивидендов по обыкновенным акциям А. Если реинвестирование прибыли приведет к уменьшению доли заемных средств в структуре капитала Б. Если выплата дивидендов не приведет к уменьшению доли заемных средств в структуре капитала В. Если реинвестирование прибыли в хозяйственную деятельность предприятия обогатит акционеров в меньшей ?степени по сравнению с самостоятельным инвестированием полученных дивидендов Г. Если реинвестирование прибыли в хозяйственную деятельность предприятия повлечет увеличение показателя EPS 2. Дивиденды могут быть выплачены А. только денежными средствами; Б. денежными средствами и иными активами В. из выручки денежными средствами. Г. из фонда потребления денежными средствами 3. Дивиденды могут быть выплачены А. только денежными средствами Б. только из прибыли текущего года В. из выручки денежными средствами. Г. из нераспределенной прибыли прошлых лет 4. Объявленные дивиденды по обыкновенным акциям А. могут быть выплачены только за счет прибыли текущего года Б. акционерное общество обязано выплатить вне зависимости от результатов хозяйственной деятельности В. акционерное общество выплачивает в зависимости от результатов хозяйственной деятельности Г. могут быть выплачены только из специально предназначенных для этого фондов 5. В течение следующих трех лет компания планирует выплачивать дивиденды соответственно 1; 2; 3 долл. на акцию. Ожидается, что по окончанию третьего года цена акции возрастет на 5% и она будет продана. Рыночная норма прибыли ? 10%. Рассчитать текущую стоимость акции. Приведите решение.

Тема 5. Опционы и оценка их стоимости.

домашнее задание , примерные вопросы:

23. Для производства планируемой к выпуску продукции предприятие выбирает менее производительное, зато универсальное оборудование. Универсальность оборудования позволит, в частности, продать его, если спрос на планируемую продукцию окажется недостаточным. Цена исполнения описанного реального опциона А. равна NPV (чистой приведенной стоимости) проекта Б. равна цене, по которой может быть продано оборудование В. равна дисконтированной стоимости продажи оборудования Г. не может быть определена на основании приведенных данных 24. Частный предприниматель собирается приобрести автофургон. Он заключает договор с региональным дилером и вносит предоплату в размере 60 тыс. руб. (10% от стоимости фургона). Срок поставки - 30 дней. При отказе от поставки он потеряет _от внесенной суммы. Одновременно предприниматель за 300 руб. дает объявление в газету о"покупке подержанного фургона. Опционная премия составит ?А. 60000 руб. Б. 3300 руб. В 3000 руб Г. 300 руб. 25. Частный предприниматель собирается приобрести автофургон. Он заключает договор с региональным дилером и вносит задаток в размере 60 тыс. руб. (10% от стоимости фургона). Срок поставки - 30 дней. Одновременно предприниматель за 300 руб. дает объявление в газету о покупке подержанного фургона. Опционная премия составит А 6000 руб. Б 6300 руб. В 6100 руб. Г 300 руб. 26. Частный предприниматель собирается приобрести автофургон. Он заключает договор с региональным дилером и вносит предоплату в 60 тыс. руб. (5% от стоимости фургона). Срок поставки - 30 дней. При отказе от поставки он потеряет 10% от внесенной суммы. Одновременно предприниматель за 300 руб. дает объявление в газету о покупке подержанного фургона по цене не выше 600 тыс. руб. Опционная премия составит А. 600000 руб. Б. 60000 руб. В 6300 руб. Г 6200 руб.

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к экзамену:

СПИСОК ВОПРОСОВ К ЭКЗАМЕНУ

1. Типы корпоративных структур.
2. Понятие внутренней (истинной, инвестиционной) стоимости ценной бумаги.
3. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF- модель).
4. Оценка стоимости облигаций компании.
5. Оценка привилегированных акций.
6. Оценка обыкновенных акций компании.
7. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций.
8. Дивидендная политика и возможность ее выбора.
9. Роль дивидендов в формировании стоимости активов компании.
10. Теории, представляющие политику выплаты дивидендов.
11. Факторы, определяющие дивидендную политику.
12. Стратегии дивидендной политики.
13. Выкуп акций. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Модель нулевого роста дивидендов.
14. Модель роста дивиденда постоянным темпом (модель Гордона).
15. Модель переменного роста дивиденда.
16. Понятие и содержание финансового планирования. Роль финансовых планов и прогнозов в стратегическом и оперативном управлении корпорацией.
17. Виды и формы финансового планирования.
18. Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации.
19. Составляющие капитала. Принципы и методы оценки затрат на заемный и собственный капитал корпорации.
20. Проблема определения затрат на гибридные инструменты.
21. Влияние лизинговых операций на процедуру вычисления средневзвешенных затрат на капитал.
22. Понятие предельных затрат на капитал. Амортизационный фонд и затраты на капитал. Способы снижения затрат на капитал.
23. Структура капитала и финансовая структура.
24. Значение структуры капитала в финансовом управлении.
25. Факторы, определяющие выбор структуры капитала.
26. Концепция финансового рычага. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Роль собственного капитала в структуре капитала корпорации.
27. Источники акционерного капитала корпорации.
28. Цели инкорпорирования. Трансакционные издержки первоначального размещения акций.
29. Проблема размывания акционерного капитала. Трансакционные издержки дополнительных выпусков.
30. Методы размещения дополнительных выпусков акций.
31. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций.
32. Планы владения акциями для работников компании как средство привлечения капитала и мотивации персонала компании.
33. Формы заемного капитала корпорации.
34. Долгосрочные банковские кредиты. Инвестиционный налоговый кредит.
35. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций.
36. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов.

37. Возможности и пределы долгового финансирования. Роль заемных источников в практике финансирования отечественных корпораций.

38. Долгосрочная аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора.

39. Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг.

40. Вычисление прибыли на акцию при наличии варрантов и конвертируемых облигаций.

41. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации.

42. Влияние способов начисления амортизации на структуру формирование источников финансирования. (значение амортизационного фонда в).

43. Практика распределения прибыли в современной корпорации.

44. Дивидендная политика и возможность ее выбора.

45. Факторы, определяющие дивидендную политику.

46. Стратегии дивидендной политики. Выкуп акций. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Определение затрат на капитал и анализ структуры капитала для российских акционерных компаний.Методы, используемые в финансовом планировании.

47. Принципы бюджетирования. Бюджет доходов и расходов.

48. Цикл движения потоков денежных средств и его определение. Бюджет движения денежных средств.

49. Финансовое прогнозирование.

50. Основные методы и типы моделей, используемые в финансовом прогнозировании.

51. Прогнозирование на основе метода пропорциональной зависимости показателей от объема реализации. Регрессионные методы прогнозирования.

52. Прогнозная финансовая документация. Прогноз финансовых показателей.

53. Мотивы и формы осуществления реструктуризации.

54. Стратегическая реструктуризация корпорации: расширение и сокращение акционерного капитала.

55. Слияние и поглощение. Причины, механизм и тактика слияния.

56. Методы защиты от враждебных слияний. Способы финансирования операций слияния. Анализ экономических выгод и издержек слияний. Дробление компании. Выделение бизнеса.

57. Финансовая реструктуризация: формы и методы.

58. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта.

59. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций.

60. Оценка потока денежных средств проекта. Чистый денежный поток в момент инвестирования. Приток денежных средств в течении реализации проекта. Завершающий поток денежных средств. Формирование бюджета капиталовложений.

61. Учет фактора риска в инвестиционном проектировании.

62. Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика.

63. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию.

64. Использование преимуществ проектного финансирования в инвестиционном анализе.

7.1. Основная литература:

1. Финансовый менеджмент: Учебник / А.Н. Трошин. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 331 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (переплет) ISBN 978-5-16-005734-7, 1000 экз. http://znanium.com/bookread.php?book=353189

2. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник / А.А. Володин, Н.Ф. Самсонов, Л.А. Бурмистрова; Под ред. А.А. Володина. - 2-е изд. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 510 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование). (переплет) ISBN 978-5-16-004677-8, 1000 экз. http://znanium.com/bookread.php?book=323460

3. Корпоративные финансы: Учебник / А.И. Самылин. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 472 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (переплет) ISBN 978-5-16-008995-9, 500 экз. http://znanium.com/bookread.php?book=417627

4. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 240 с. - http://znanium.com/bookread.php?book=139096

5. Ковалева А.М. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. А.М. Ковалевой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 336 с.http://znanium.com/bookread.php?book=183462

6. Котелкин С.В. Международный финансовый менеджмент: Учебное пособие / С.В. Котелкин. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2013. - 605 chttp://znanium.com/bookread.php?book=191275

7. Загородников С.В. Краткий курс по финансовому менеджменту / С.В. Загородников. - 2-е изд., стер - М.: Окей-кн., 2014. - 173 с

8. Ковалев В.В. Основы теории финансового менеджмента: учебно-практическое пособие / В. В. Ковалев. - М.: Проспект, 2014. - 533 с. http://znanium.com/bookread.php?book=128961

7.2. Дополнительная литература:

1. Финансы организации (предприятий): Учебник / В.А. Слепов, Т.В. Шубина; Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011. - 352 с.: 60x90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9776-0181-8, 1000 экз. http://znanium.com/bookread.php?book=224098

2. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров / И.В. Ивашковская. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 430 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль; Экономика). (переплет) ISBN 978-5-16-004090-5, 300 экз. http://znanium.com/bookread.php?book=330375.

7.3. Интернет-ресурсы:

Официальный сайт журнала - http://www.fd.ru/

Официальный сайт журнала - http://cfin.ru/

Официальный сайт журнала - http://creativeconomy.ru/mag_rp/

Официальный сайт журнала - http://lib.ieie.nsc.ru/Magazin/Rr5.htm

Официальный сайт журнала - http://www.mevriz.ru/

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Корпоративные финансы" 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 оборудованием имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

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.

Проекционное оборудование, используемое для проведения презентаций.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.04.02 "Менеджмент" и магистерской программе Финансовый менеджмент .

Автор(ы):
Киршин И.А. _____
Габдуллин Н.М. _____
Дацык А.А. _____
"__" _____ 201 __ г.

Рецензент(ы):
Котенкова С.Н. _____
"__" _____ 201 __ г.