# МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное учреждение высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет" Центр бакалавриата Менеджмент





подписано электронно-цифровой подписью

# Программа дисциплины

Управление корпоративными финансами Б1.В.ДВ.3

Направление подготовки: 38.03.02 - Менеджмент
Профиль подготовки: Финансовый менеджмент
Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: <u>очное</u> Язык обучения: <u>русский</u>

Автор(ы):

Киршин И.А., Пачкова О.В.

Рецензент(ы): Киршин И.А.

СОГЛАСОВАНО:			
Заведующий (ая) кафедрой: Кирши Протокол заседания кафедры No			201г
Учебно-методическая комиссия Инбакалавриата: менеджмент):	нститута	а управле	ения, экономики и финансов (цент
Протокол заседания УМК No	от "	_"	201г
Регистрационный No 949915017			
	Ka	зань	
	2	017	

#### 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) заведующий кафедрой, д.н. (профессор) Киршин И.А. кафедра финансового менеджмента Институт управления, экономики и финансов, Igor.Kirchine@kpfu.ru; доцент, к.н. Пачкова О.В. кафедра финансового менеджмента Институт управления, экономики и финансов, olga pachkova@mail.ru

#### 1. Цели освоения дисциплины

Основная цель подготовки по дисциплине 'Управление корпоративными финансами' способствовать появлению в России слоя

высокопрофессиональных финансистов, владеющих методологией и инструментальным аппаратом прикладных корпоративных финансов для разработки и реализации финансовых стратегий компаний в условиях глобальной трансформации финансовых рынков и перехода к инновационной экономике.

Цель курса - ознакомление студентов с практическим применением основополагающих теорий, моделей и методов управления финансами на примере компаний акционерного/публичного 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.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ДВ.З Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.02 Менеджмент и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 3 курсе, 5 семестр.

Изучение дисциплины предполагает предварительное освоение дисциплин: 'Финансовый менеджмент', 'Математика', 'Эконометрика', 'Статистика', 'Бухгалтерский учет'.

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

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОПК-5 (профессиональные компетенции)	Владением навыков составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем.
ΠK-5	Способностью анализировать взаимосвязи между
(профессиональные	функциональными стратегиями компаний с целью
компетенции)	подготовки сбалансированных управленческих решений.

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 корпоративных 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.

- 4. должен демонстрировать способность и готовность:
- 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 2 зачетных(ые) единиц(ы) 72 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет в 5 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. Корпоративное управление и корпоративные финансы	5		4	4	0	Тестирование
2.	Тема 2. Инвестированные решения корпорации относительно реальных активов.	5		2	4	0	Письменное домашнее задание
3.	Тема 3. Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям.	5		2	4	0	Письменная работа
4.	Тема 4. Долгосрочное источники финансирования корпорации	5		2	4	0	Творческое задание
5.	Тема 5. Дивидендная политика корпораций	5		2	4	0	Презентация
6.	Тема 6. Финансовые аспекты реструктуризации.	5		2	4	0	Дискуссия
7.	Тема 7. Финансовое корпоративное планирование и прогнозирование.	5		4	4	0	Коллоквиум
	Тема . Итоговая форма контроля	5		0	0	0	Зачет
	Итого			18	28	0	

### 4.2 Содержание дисциплины

# **Тема 1.** Корпоративное управление и корпоративные финансы *лекционное занятие (4 часа(ов)):*

Понятие корпорации. Типы корпоративных структур. Финансовая среда функционирования корпорации. Основные финансовые проблемы корпорации и их отличие от других форм организации бизнеса. Финансовые цели и задачи корпорации. Элементы ранжирования финансовых задач. Проблема максимизация стоимости. Особенности финансового подхода к анализу деятельности корпорации. Финансовое управление корпорацией. Понятие финансовой стратегии и финансовой политики.

### практическое занятие (4 часа(ов)):

Входной тест по дисциплине. Устный опрос-дискуссия. 1. Понятие корпорации. Типы корпоративных структур. 2. Финансовая среда функционирования корпорации. 3. Основные финансовые проблемы корпорации и их отличие от других форм организации бизнеса. 4. Финансовые цели и задачи корпорации. 5. Элементы ранжирования финансовых задач. 6. Проблема максимизация стоимости. 7. Особенности финансового подхода к анализу деятельности корпорации. 8. Финансовое управление корпорацией. 9. Понятие финансовой стратегии и финансовой политики.



# **Тема 2. Инвестированные решения корпорации относительно реальных активов.** *пекционное занятие (2 часа(ов)):*

Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. 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. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. Метод окупаемости проекта. Метод учетной балансовой прибыли. Преимущества метода чистой приведенной стоимости по сравнению с другими подходами, характерными для инвестиционного анализа. Метод внутренней нормы рентабельности проекта, особенности его расчета и применения. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Модифицированная внутренняя норма рентабельности. Использование индекса рентабельности в оценке привлекательности инвестиционных проектов. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. Учет фактора риска в инвестиционном проектировании. Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика. Особенности расчета ставки дисконтирования в российских условиях. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию. Использование преимуществ проектного финансирования в инвестиционном анализе.

### практическое занятие (4 часа(ов)):

1. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. 2. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. Оценка потока денежных средств проекта. З. Чистый денежный поток в момент инвестирования. 4. Приток денежных средств в течении реализации проекта. Завершающий поток денежных средств. 5. Формирование бюджета капиталовложений. 6. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. 7. Метод окупаемости проекта. 8. Метод учетной балансовой прибыли. 9. Преимущества метода чистой приведенной стоимости по сравнению с другими подходами, характерными для инвестиционного анализа. 10. Метод внутренней нормы рентабельности проекта, особенности его расчета и применения. 11. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Модифицированная внутренняя норма рентабельности. 12. Использование индекса рентабельности в оценке привлекательности инвестиционных проектов. 13. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. 14. Учет фактора риска в инвестиционном проектировании. 15. Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика. Особенности расчета ставки дисконтирования в российских условиях. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. 16. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию. Использование преимуществ проектного финансирования в инвестиционном анализе.

# **Тема 3.** Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям. *пекционное занятие (2 часа(ов)):*

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

#### практическое занятие (4 часа(ов)):

1. Понятие внутренней (истинной, инвестиционной) стоимости ценной бумаги. 2. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF- модель). 3. Оценка стоимости облигаций компании. 4. Оценка привилегированных акций. 5. Оценка обыкновенных акций компании. 6. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций. 7. Модель нулевого роста дивидендов. 8. Модель роста дивиденда постоянным темпом (модель Гордона). Модель переменного роста дивиденда



# **Тема 4.** Долгосрочное источники финансирования 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. Долгосрочная аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора. Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг. Вычисление прибыли на акцию при наличии варрантов и конвертируемых облигаций. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации. Влияние способов начисления амортизации на структуру формирование источников финансирования. (значение амортизационного фонда в). Практика распределения прибыли в современной корпорации. Дивидендная политика и возможность ее выбора. Факторы, определяющие дивидендную политику. Стратегии дивидендной политики. Выкуп акций. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Особенности формирования дивидендной политики в России.

# практическое занятие (4 часа(ов)):

1. Источники акционерного капитала корпорации. 2. Цели инкорпорирования. Трансакционные издержки первоначального размещения акций. 3. Проблема размывания акционерного капитала. 4. Трансакционные издержки дополнительных выпусков. 5. Методы размещения дополнительных выпусков акций. 6. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. 7. Планы владения акциями для работников компании как средство привлечения капитала и мотивации персонала компании. 8. Особенности формирования уставного капитала в российских корпорациях. 9. Формы заемного капитала корпорации. Долгосрочные банковские кредиты. 10. Инвестиционный налоговый кредит. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. 11. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов. Возможности и пределы долгового финансирования. 12. Роль заемных источников в практике финансирования отечественных корпораций.

# **Тема 5.** Дивидендная политика корпораций *лекционное занятие (2 часа(ов)):*

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 (4 часа(ов)):

Решение задач и практических заданий. 1. Роль дивидендов в формировании стоимости активов компании. Теории, представляющие политику выплаты дивидендов. 2. Факторы, определяющие дивидендную политику. 3. Стратегии дивидендной политики. 4. Выкуп акций. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. 5. Особенности формирования дивидендной политики в России.

### Тема 6. Финансовые аспекты реструктуризации.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Мотивы и формы осуществления реструктуризации. Стратегическая реструктуризация корпорации: расширение и сокращение акционерного капитала. Слияние и поглощение. Причины, механизм и тактика слияния. Методы защиты от враждебных слияний. Способы финансирования операций слияния. Анализ экономических выгод и издержек слияний. Дробление компании. Выделение бизнеса. Финансовая реструктуризация: формы и методы. Проблема реорганизации долга. Рекапитализация корпорации. Проблема реструктуризации в России. Понятие банкротства. Причины возникновения состояния банкротства. Методы прогнозирования возможного банкротства. Принятие решения о банкротстве. Реорганизационные процедуры. Ликвидация компании. Конкурсное производство. Оценка актива должника и определение размера его долга. Особенности отечественной практики банкротства.

#### практическое занятие (4 часа(ов)):

Проектное задание: проанализировать конкретныю сделку на рынке М&А. 1. Мотивы и формы осуществления реструктуризации. 2. Стратегическая реструктуризация корпорации: расширение и сокращение акционерного капитала. 3. Слияние и поглощение. Причины, механизм и тактика слияния. 4. Методы защиты от враждебных слияний. Способы финансирования операций слияния. 5. Анализ экономических выгод и издержек слияний. Дробление компании. Выделение бизнеса. 6. Финансовая реструктуризация: формы и методы. 7. Проблема реорганизации долга. 8. Рекапитализация корпорации. Проблема реструктуризации в России. Понятие банкротства. Причины возникновения состояния банкротства. Методы прогнозирования возможного банкротства. Принятие решения о банкротстве. 9. Реорганизационные процедуры. Ликвидация компании. 10. Конкурсное производство. Оценка актива должника и определение размера его долга. 11. Особенности отечественной практики банкротства.

# **Тема 7.** Финансовое корпоративное планирование и прогнозирование. *лекционное занятие (4 часа(ов)):*

Понятие и содержание финансового планирования. Роль финансовых планов и прогнозов в стратегическом и оперативном управлении корпорацией. Виды и формы финансового планирования. Информация, используемая в процессе финансового планирования. Роль финансовой отчетности в принятии финансовых решений. Интерпретация финансовой информации. Анализ финансового состояния российских корпораций. Методы, используемые в финансовом планировании. Принципы бюджетирования. Бюджет доходов и расходов. Цикл движения потоков денежных средств и его определение. Бюджет движения денежных средств. Финансовое прогнозирование. Основные методы и типы моделей, используемые в финансовом прогнозировании. Прогнозирование на основе метода пропорциональной зависимости показателей от объема реализации. Регрессионные методы прогнозирования. Прогнозная финансовая документация. Прогноз финансовых показателей.

#### практическое занятие (4 часа(ов)):

1. Понятие и содержание финансового планирования. 2. Роль финансовых планов и прогнозов в стратегическом и оперативном управлении корпорацией. 3. Виды и формы финансового планирования. 4. Информация, используемая в процессе финансового планирования. Роль финансовой отчетности в принятии финансовых решений. Интерпретация финансовой информации. 5. Анализ финансового состояния российских корпораций. 6. Методы, используемые в финансовом планировании. 7. Принципы бюджетирования. Бюджет доходов и расходов. 8. Цикл движения потоков денежных средств и его определение. Бюджет движения денежных средств. 9. Финансовое прогнозирование. Основные методы и типы моделей, используемые в финансовом прогнозировании. 10. Прогнозирование на основе метода пропорциональной зависимости показателей от объема реализации. 11. Регрессионные методы прогнозирования. 12. Прогнозная финансовая документация. Прогноз финансовых показателей.

#### 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. Корпоративное управление и корпоративные финансы	5		подготовка к тестированию	2	тестирование
2.	Тема 2. Инвестированные решения корпорации относительно реальных активов.	5		подготовка домашнего задания	4	письменное домашнее задание
3.	Тема 3. Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям.	5		подготовка к письменной работе	//	письменная работа
4.	Тема 4. Долгосрочное источники финансирования корпорации	5		подготовка к творческому заданию	4	творческое задание
5.	Тема 5. Дивидендная политика корпораций	5		подготовка к презентации	4	презентация
6.	Тема 6. Финансовые аспекты реструктуризации.	5		подготовка к дискуссии	4	дискуссия
7.	Тема 7. Финансовое корпоративное планирование и прогнозирование.	5		подготовка к коллоквиуму		коллоквиум
	Итого				26	

### 5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

На практических занятиях по дисциплине 'Управление корпоративными финансами' 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.

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



### Тема 1. Корпоративное управление и корпоративные финансы

тестирование, примерные вопросы:

позволяющих отнести организацию к группе корпораций, относятся: І. 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: І. 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: І. 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. III 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. Инвестированные решения корпорации относительно реальных активов.** письменное домашнее задание, примерные вопросы:

1. К числу специфических особенностей проектного анализа в условиях публичной компании относится ?необходимость принимать решения только с положительными значениями NPV ?возможность использования рыночных оценок активов и капитала ?необходимость учета рисковости инвестиционных проектов ?необходимость в каждом случае получать согласие акционеров 2. Инвестиционный проект будет способствовать приросту акционерной стоимости, если І. проект рентабелен ІІ. внутренняя норма доходности проекта (IRR) выше средневзвешенной стоимости капитала фирмы III. внутренняя норма доходности проекта (IRR) выше ставки ссудного процента IV. чистая приведенная стоимость проекта положительна ?только II и IV ?только I, III и IV ?только I, II и IV ?I, II, III и IV 3. Инвестиционный проект способствует приросту акционерной стоимости, если ?внутренняя норма доходности проекта (IRR) положительна ?чистая приведенная стоимость проекта (NPV) положительна ?срок окупаемости проекта ниже срока экономической жизни используемых активов ?рисковость проекта ниже общего уровня отраслевого риска 4. Минимально необходимый возврат на акционерный капитал при расчете показателя NPV (чистой приведенной стоимости) ?не учитывается ?не может быть учтен, так как доход акционерам выплачивается по остаточному принципу ?может быть учтен в форме денежных оттоков ?учитывается в величине средневзвешенной стоимости капитала 5. Метод расчета чистой приведенной стоимости ?применим только для реальных инвестиций компании ?применим как к реальным, так и к финансовым инвестициям компании ?не может применяться для оценки корпоративных инвестиционных проектов, так как не учитывает их сигнального эффекта ?применяется к анализу корпоративных инвестиционных проектов только если они увеличивают акционерную СТОИМОСТЬ



### Тема 3. Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям.

письменная работа, примерные вопросы:

Методические рекомендации по выполнению тестов Тест состоит из двадцати пяти заданий, которые необходимо решить за 40 минут. Перед началом работы над тестом преподаватель засекает время. По его истечении он останавливает испытание с просьбой отложить в сторону бланк для ответов. Задания в тесте приведены в той последовательности, в какой они изложены в рабочей программе. При решении заданий из пяти предложенных вариантов ответов, которые обозначены буквенно, необходимо выбрать только один правильный и отметить его в бланке ответов, отметив соответствующую букву. При работе с тестом нужно решить каждое задание, но, если, то или иное задание является слишком сложным, стоит перейти к следующему; порядок расположения задач не соответствует степени их сложности. Если ответа на задание нет - не следует писать ответ наугад. Если вариант ответа выбран, но уверенности в его правильности нет, то следует, все же, его внести в соответствующую ячейку отсутствие ответа в любом случае засчитывается за ошибку. В конце теста целесообразно проверить свои решения; путь решения может быть правильным, но бывают ошибки при формулировании или записи ответа.

# Тема 4. Долгосрочное источники финансирования корпорации

творческое задание, примерные вопросы:

Самостоятельно предложить тестированные вопросы с указанием источников. 1. Уставный капитал организации ?Не может быть уменьшен по решению собрания учредителей фирмы ?Должен быть увеличен при недостаточности собственных оборотных средств предприятия ?Определяет минимальный размер имущества предприятия, гарантирующий интересы кредиторов ?Должен быть уменьшен при выплате дивидендов акциями 2. Уставный капитал организации I. Должен быть увеличен при недостаточности собственных оборотных средств предприятия II. Определяет минимальный размер имущества предприятия, необходимый для осуществления производственной деятельности III. Определяет минимальный размер имущества предприятия, гарантирующий интересы акционеров IV. Определяет минимальный размер имущества предприятия, гарантирующий интересы кредиторов ?только І ?только І и ІІ ?только IV ?I, II, III и IV 3. В качестве вклада в уставный капитал акционерной компании могут быть приняты: І. Материальные активы ІІ. Денежные средства ІІІ. Нематериальные активы IV. Финансовые активы ?только II ?только I и II ?только I, II и IV ?I, II, III и IV 4. Нематериальные активы могут быть приняты в качестве вклада в уставный капитал открытого акционерного общества ?при условии согласия на это учредителей общества ?лишь при наличии оценки, произведенной независимым оценщиком ?только в пределах 20% от уставного капитала ?нематериальные активы не могут быть приняты в качестве вклада в уставный капитал акционерного общества 5. Нематериальные активы могут быть приняты в качестве вклада в уставный капитал акционерного общества ?только в пределах 15% от уставного капитала ?только в пределах 25% от уставного капитала ?только в пределах 50% от уставного капитала ?в пределах 100% от уставного капитала

#### **Тема 5. Дивидендная политика корпораций**

презентация, примерные вопросы:

ПРИМЕРНЫЙ ПЛАН ПРЕЗЕНТАЦИИ: 1. Проблема примирения стремления собственников предприятия к получению текущих доходов с необходимостью достаточного финансирования инвестиционных проектов предприятия относится к области ?инвестиционной политики предприятия ?кредитной политики предприятия ?дивидендной политики предприятия ?налогового менеджмента предприятия 2. Дата, до которой приобретение акции дает право на получение дивидендов за истекший период называется ?Датой выплаты ?Датой объявления ?Агентской датой ?Экс-дивидендной датой 3. Чистую прибыль акционерного общества следует выплатить в форме дивидендов по обыкновенным акциям ?Если реинвестирование прибыли приведет к уменьшению доли заемных средств в структуре капитала ?Если выплата дивидендов не приведет к уменьшению доли заемных средств в структуре капитала ?Если реинвестирование прибыли в хозяйственную деятельность предприятия обогатит акционеров в меньшей степени по сравнению с самостоятельным инвестированием полученных дивидендов ?Если реинвестирование прибыли в хозяйственную деятельность предприятия повлечет увеличение показателя EPS 4. Дивиденды могут быть выплачены ?только денежными средствами ?денежными средствами и иными активами ?из выручки денежными средствами ?из фонда потребления денежными средствами 5. Дивиденды могут быть выплачены ?только денежными средствами ?только из прибыли текущего года ?из выручки денежными средствами ?из нераспределенной прибыли прошлых лет

### Тема 6. Финансовые аспекты реструктуризации.

дискуссия, примерные вопросы:

1. С позиции корпоративных финансов, усилия направленные на поглощение целевой фирмы следует предпринимать лишь в случае, если ?NPV (чистая приведенная стоимость) такого поглощения положительна ?поглощение имеет четко выраженные синергетические эффекты ?поглощение не влечет дополнительных налогов для акционеров целевой фирмы ?поглощение не влечет дополнительных налогов для акционеров фирмы-покупателя 2. Корпоративная реорганизация, в результате которой одна из двух объединяющихся компаний перестает существовать как юридическое лицо, а другая сохраняет свое наименование и индивидуальность, носит название ?выкупа ?слияния (поглощения) ?консолидации ?корпоративного объединения 3. Корпоративная реорганизация, в результате которой создается совершенно новая компания, а поглощающая и поглощаемая компании прекращают самостоятельное существование, носит название ?горизонтального слияния ?горизонтального объединения ?отделения ?консолидации 4. К числу недостатков поглощения одной компании другой, осуществляемого в форме слияния, относятся І. невозможность избежать налога на прибыль (доход) акционеров II. необходимость одобрения сделки акционерами на общем собрании III. риск получения вместе с активами поглощаемой компании значительных условных обязательств IV. необходимость регистрировать право собственности на активы поглощаемой компании ?только I ?только I и II ?только II и III ?I, II, III и IV 5. К числу преимуществ поглощения одной компании другой, осуществляемого в форме слияния, относится ?возможность избежать налога на прибыль (доход) акционеров ?устранение дублирования функций различных служб ?отсутствие необходимости получать согласие акционеров на сделку ?отсутствие у акционеров возможности оспорить в судебном порядке результаты сделки

Тема 7. Финансовое корпоративное планирование и прогнозирование.

коллоквиум, примерные вопросы:

1. Стоимость капитала фирмы может быть определена, как І. Средневзвешенная альтернативная доходность, которую акционеры и кредиторы фирмы могли бы получить, делая инвестиции аналогичного уровня риска II. Ставка дисконтирования, применимая к денежным потокам фирмы III. Средневзвешенная стоимость различных компонентов долгосрочного капитала IV. Ставка ссудного процента, скорректированная на уровень инфляции ?только I и III ?только I, II и III ?только II и IV ?I, II, III и IV 2. Стоимость капитала фирмы ?Определяется ее внутренними документами ?Пропорциональна цене фирмы ?Непосредственно зависит от структуры ее активов ?Показывает относительный уровень расходов по обслуживанию привлекаемых средств 3. При оценке стоимости капитала фирмы ?учитываются лишь явные издержки, связанные с привлечением капитала ?должны учитываться не только явные, но и неявные издержки, связанные с привлечением капитала ?должны учитываться средневзвешенные фактические затраты на привлечение капитала ?издержки размещения ценных бумаг должны игнорироваться 4. При оценке стоимости собственного капитала учитывается І. ожидаемая доходность акций компании ІІ. фактические затраты на собственный капитал III. эффект ?налогового корректора? IV. эффект финансового рычага (левериджа) ?только I ?только I и III ?только I, III и IV ?только II и IV 5. Оценка стоимости капитала публичной компании основывается на использовании ?ожидаемой доходности размещенных ценных бумаг ?фактической доходности размещенных ценных бумаг ?текущей доходности размещенных ценных бумаг ?дивидендной доходности размещенных ценных бумаг

#### Тема. Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к зачету:

Примерные вопросы к зачету:

- 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.
- 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 / Под ред. А.М. Ковалевой. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2009. 336 с.: 60х90 1/16. (Высшее образование). (переплет) ISBN 978-5-16-003524-6, 2500 экз. http://www.znanium.com/bookread.php?book=183462 2. Инвестиции: учеб. пособие / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. М.: Магистр:
- ИНФРА-М, 2010. 416 с.: 60х90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9776-0156-6, 500 экз. http://znanium.com/bookread.php?book=198282
- 3. Корпоративные финансовые решения. Эмпирич. анализ рос. компаний (корпор. фин....): Моногр. / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской М.: НИЦ Инфра-М, 2011. 281c.: 60x90 1/16 (Научная мысль). (п) ISBN 978-5-16-005068-3, 500 экз.http://znanium.com/bookread.php?book=262451

# 7.2. Дополнительная литература:

1. Финансы: Учебник / Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова; Под ред. В.Г. Князева, В.А. Слепова. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр, 2008. - 654 с.: 90х60 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9776-0070-5, 2000 экз. http://znanium.com/bookread.php?book=145256 2. Финансы организации (предприятий): Учебник / В.А. Слепов, Т.В. Шубина; Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011. - 352 с.: 60х90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9776-0181-8, 1000 экз. http://znanium.com/bookread.php?book=224098

#### 7.3. Интернет-ресурсы:

"Emerald Management Extra 111" (EMX111) - www.emeraldinsight.com/ft

ProQuest: ABI /Inform Global - http://proquest.umi.com/login

ЖУРНАЛ - http://www.fd.ru

ЖУРНАЛ - http://www.popfin.com ЖУРНАЛ - http://www.fincontrol.ru

#### 8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Управление корпоративными финансами" 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.

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 Издательства "Лань", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС Издательства "Лань" включает в себя электронные версии книг издательства "Лань" и других ведущих издательств учебной литературы, а также электронные версии периодических изданий по естественным, техническим и гуманитарным наукам. ЭБС Издательства "Лань" обеспечивает доступ к научной, учебной литературе и научным периодическим изданиям по максимальному количеству профильных направлений с соблюдением всех авторских и смежных прав.

Проектор, компьютерное оборудование, интерактивная доска.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.03.02 "Менеджмент" и профилю подготовки Финансовый менеджмент .

Автор(ы):	
Киршин И.А	
Пачкова О.В	
"	_ 201 г.
Рецензент(ы):	
Киршин И.А	
""	_ 201 г.