

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



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таюрский Д.А.

  
КАЗАНСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ДЕПАРТАМЕНТ  
ОБРАЗОВАНИЯ  
(ДО КФУ)

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

*подписано электронно-цифровой подписью*

### Программа дисциплины

Финансы публичных компаний Б1.В.ОД.9

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: на базе СПО

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Анкудинов А.Б. , Лебедев О.В.

**Рецензент(ы):**

Усанова Д.Ш.

### **СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_\_ от "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр бакалавриата: экономика):

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_\_ от "\_\_\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Регистрационный No 950037017

Казань  
2017

## Содержание

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

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. кафедры финансов организаций Институт управления, экономики и финансов , AVAnkudinov@kpfu.ru ; ассистент, б/с Лебедев О.В. кафедры финансов организаций Институт управления, экономики и финансов , OVLebedev@kpfu.ru

## 1. Цели освоения дисциплины

Целью изучения дисциплины выступает формирование у студентов комплексной, методологически непротиворечивой концепции организации и управления финансами современной публичной компании, оперирующей в условиях глобальных финансовых и товарных рынков, а также навыков практического применения современного инструментария управления корпоративными финансами в целях максимизации акционерной стоимости и ценности для прочих корпоративных стейкхолдеров. При этом в методологическом плане дисциплина не повторяет основы базовых финансовых курсов, а акцентирует специфические особенности финансов компаний, имеющих в соответствии с действующим законодательством статус публичных.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ОД.9 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.01 Экономика и относится к обязательным дисциплинам. Осваивается на 3 курсе, 5 семестр.

Изучению дисциплины 'Финансы публичных компаний' предшествует освоение следующих дисциплин: 'Корпоративные финансы (базовый курс)', 'Институциональная экономика', 'Экономика организаций', 'Финансы организаций', 'Финансовые институты и рынки' (последние две дисциплины могут изучаться параллельно данному курсу). Данная дисциплина способствует освоению следующих дисциплин: 'Проектно-инвестиционный анализ', 'Специальные вопросы корпоративных финансов', 'Стратегические корпоративные финансы', 'Финансы многонациональных компаний', 'Корпоративная социальная ответственность и социально-ответственное инвестирование'.

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

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-1 (общекультурные компетенции)	владение культурой мышления, в том числе в рамках ценностно-ориентированного подхода, способность к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения
ОК-8 (общекультурные компетенции)	способность находить организационно-управленческие решения и готовность нести за них ответственность
ПК-13 (профессиональные компетенции)	способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
ПК-14 (профессиональные компетенции)	способность преподавать экономические дисциплины в образовательных учреждениях различного уровня, используя существующие программы и учебно-методические материалы

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-2 (профессиональные компетенции)	способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы, включая внутрикорпоративные положения, рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, в том числе по созданию акционерной стоимости и ценности для прочих стейкхолдеров
ПК-6 (профессиональные компетенции)	способность на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эмпирические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты
ПК-7 (профессиональные компетенции)	способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности (в том числе внутренней) предприятий различных форм собственности и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- правовые особенности формирования и управления финансами публичных компаний;
- концептуальные аспекты основных теорий корпоративного управления - агентской и стейкхолдерской - как методологического базиса принятия решений в области управления финансами публичных компаний;
- основные принципы взаимодействия финансовых рынков с корпоративными управленческими решениями и финансовыми показателями деятельности публичной компании;
- понятие, виды и формы рыночной эффективности;
- содержание нормативного и инструментального подходов к корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности как составных элементов управления финансами публичных компаний;
- основы оценки фундаментальной стоимости корпоративных ценных бумаг и применения метода дисконтированных денежных потоков в корпоративных инвестиционных решениях;
- принципы формирования оптимальной структуры активов и пассивов современной публичной компании;
- принципы организации процесса отбора корпоративных инвестиционных проектов, увеличивающих акционерную стоимость и специфические особенности их применения;
- основные теории структуры капитала и дивидендной политики корпорации; взаимосвязь между финансовой, дивидендной и инвестиционной политикой публичной компании;
- основные типы корпоративных реорганизаций и финансовый механизм их осуществления.

2. должен уметь:

- обосновывать принимаемые управленческие решения в терминах прироста акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками;
- формировать основы политики публичной компании в отношении финансовых и нефинансовых стейкхолдеров в рамках инструментального подхода к управлению финансами;
- оценивать стоимость отдельных источников финансирования публичной компании и применять этот показатель в инвестиционном анализе;

- интегрировать принципы финансовой этики и социальной ответственности в управление финансами публичных компаний, ориентированное на создание акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров;
- организовывать процесс отбора инвестиционных проектов, способствующих формированию акционерной стоимости;
- обосновывать использование конкретных инструментов финансирования;
- анализировать финансовую эффективность корпоративных слияний и поглощений.

### 3. должен владеть:

- основами применения элементов контрактной теории фирмы для обоснования оптимальных решений в области распределения рисков и выгод между участниками корпоративных отношений;
- принципами корпоративной финансовой этики и корпоративной социальной ответственности в нормативном и инструментальном контекстах;
- методикой формализации и структурирования корпоративных управленческих проблем в терминах инвестиционных проектов;
- алгоритмами расчета и интерпретации основных показателей создания акционерной стоимости, реализующих концепцию остаточного дохода;
- основами формирования корпоративной компенсационной политики на основе использования рыночных индикаторов и концепции остаточного дохода;
- практическими навыками формирования взаимоотношений с организациями - финансовыми посредниками;
- навыками применения конвертируемых финансовых инструментов в корпоративном финансировании;
- основами организации эффективных корпоративных реорганизаций.

### 4. должен демонстрировать способность и готовность:

- принимать финансовые и инвестиционные решения, реализующие концепцию управления на основе ценностно-ориентированных критериев;
- формировать финансовую составляющую корпоративной стратегии и критически анализировать результативность ее реализации;
- корректировать отдельные составляющие корпоративной финансовой и инвестиционной политики в зависимости от динамики целевых показателей управления;
- поддерживать корпоративную финансовую культуру на уровне, соответствующем этическим требованиям современного финансового рынка, не допуская злоупотребления отдельными участниками корпоративных отношений информационной асимметрией.

## 4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных(ые) единиц(ы) 180 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины экзамен 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. Понятие и правовой статус публичной компании	6		2	2	0	Письменное домашнее задание Устный опрос
2.	Тема 2. Финансово-экономические характеристики деятельности публичных компаний	6		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
3.	Тема 3. Финансовые рынки и финансовая система как факторы устойчивого функционирования публичных компаний	6		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
4.	Тема 4. Финансовые посредники как необходимый элемент функционирования финансовой системы публичных компаний	6		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
5.	Тема 5. Рынки ценных бумаг как внешняя среда деятельности публичных компаний	6		4	4	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
6.	Тема 6. Основные теории корпоративного управления как методологический базис организации финансов публичных компаний	6		4	4	0	Устный опрос Письменная работа
7.	Тема 7. Взаимодействие финансовых рынков с корпоративными управленческими решениями и финансовыми показателями деятельности публичной компании	6		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
8.	Тема 8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости	6		4	6	0	Устный опрос Письменное домашнее задание Контрольная работа
9.	Тема 9. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления финансами публичной компании	6		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
10.	Тема 10. Прирост акционерной стоимости и инвестиционные решения публичной компании	6		2	0	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
11.	Тема 11. Инструменты финансирования публичных компаний	6		4	6	0	Устный опрос Письменное домашнее задание Контрольная работа
12.	Тема 12. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика публичных компаний	6		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
13.	Тема 13. Организационные аспекты корпоративных слияний и поглощений	6		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
14.	Тема 14. Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений	6		2	0	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
	Тема . Итоговая форма контроля	5		0	0	0	Экзамен
	Итого			36	36	0	

## 4.2 Содержание дисциплины

## **Тема 1. Понятие и правовой статус публичной компании**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Унитарные и корпоративные юридические лица. Понятие публичной и непубличной компании. Правовые характеристики публичных компаний. Требования, предъявляемые к публичным компаниям (обществам) в соответствии с действующим законодательством. Условия отнесения общества к публичным компаниям. Последствия приобретения компанией публичного статуса.

### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Понятие публичной и непубличной компании в соответствии с гражданским законодательством РФ. 2. Признаки публичных обществ. 3. Условия отнесения общества к публичным компаниям. 4. Требования к организации деятельности публичной компании. 5. Требования к раскрытию информации публичными компаниями.

## **Тема 2. Финансово-экономические характеристики деятельности публичных компаний**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Разделение владения и управления публичными компаниями и его экономические последствия. Корпоративное управление как организационный фундамент управления финансами публичных компаний. Необходимость учета интересов широкого круга заинтересованных лиц (стейкхолдеров) публичных компаний. Основные преимущества публичных компаний: возможность привлечения денежных средств через размещение акций среди теоретически неограниченного числа инвесторов; облегчение решения проблемы управляемости на основе профессионализации процесса управления; обеспечение широких возможностей ротации заинтересованных лиц и большей управленческой гибкости через упрощенный порядок вхождения и выхода из состава акционеров; распределение рисков между менеджментом, кредиторами и акционерами на основе действия принципа ограниченной ответственности последних; возможности оценки реальной стоимости активов компании через выпуск акций в открытую продажу.

### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Разделение владения и управления публичными компаниями. Агентский конфликт и его экономические последствия. 2. Корпоративное управление как организационный фундамент управления финансами публичных компаний. 3. Основные экономические преимущества публичных компаний: возможность привлечения денежных средств через размещение акций среди теоретически неограниченного числа инвесторов; более высокие значения рентабельности инвестиций вследствие постоянной угрозы замены менее эффективного собственника более эффективным; возможности оценки реальной стоимости активов компании через выпуск акций в открытую продажу. 4. Основные управленческие преимущества публичных компаний: облегчение решения проблемы управляемости на основе профессионализации процесса управления; обеспечение широких возможностей ротации заинтересованных лиц и соответственно большей управленческой гибкости через упрощенный порядок вхождения и выхода из состава акционеров; распределение выгод участников корпоративных отношений пропорционально принятым рискам.

## **Тема 3. Финансовые рынки и финансовая система как факторы устойчивого функционирования публичных компаний**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Экономическая основа возникновения и функционирования финансовых рынков. Финансовая система. Базовые технологии финансовой системы. Неэффективность и несостоятельность финансовых рынков: причины и проявления. Государственное регулирование финансовых рынков: цели и методы. Проблемы эффективности государственного регулирования. Кредитование, эффективность кредитования и условия ее достижения. Проблемы и риски, связанные с кредитованием. Решение возникающих проблем. Торговля рисками. Кризисы ликвидности: экономическая природа и причины возникновения. Факторы, определяющие стабильность финансовой системы в современных условиях. Возможности частного бизнеса и государства по противодействию банковским паниками и обвалам на рынках ценных бумаг.

### **практическое занятие (2 часа(ов)):**



1. Сбережения, инвестиции, заимствование и кредитование, как объективная экономическая основа возникновения и функционирования финансовых рынков. 2. Базовые технологии финансовой системы: делегирование, замещение кредитов, пулинг и неттинг. 3. Неэффективность и несостоятельность финансовых рынков. 4. Государственное регулирование финансовых рынков: цели и методы. Проблемы эффективности государственного регулирования. 5. Проблемы и риски, связанные с кредитованием. Решение возникающих проблем: прямое кредитование через механизм финансовых рынков и кредитование через финансовых посредников. 6. Торговля рисками: страхование и срочные сделки.

#### **Тема 4. Финансовые посредники как необходимый элемент функционирования финансовой системы публичных компаний**

##### ***лекционное занятие (2 часа(ов)):***

Природа финансового посредничества и роль финансовых посредников в экономике. Финансовые посредники в России и за рубежом. Взаимоотношения публичных компаний и финансовых посредников. Коммерческие банки и другие кредитные организации (сберегательные банки, кредитные союзы, финансовые компании, ипотечные банки и т.д.) Роль коммерческих банков в обеспечении функционирования публичных компаний. Активы и обязательства коммерческих банков: проблемы диспаритета. Консолидации на рынке банковских услуг. Страховые компании: рисковое и накопительное страхование. Роль накопительного страхования в обеспечении публичных компаний финансовыми долгосрочными финансовыми ресурсами. Инвестиционные посредники: инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, хедж-фонды. Негосударственные пенсионные планы: социальная роль и выгоды для экономики. Планы участия в прибыли и предоставления акций работникам. Негосударственные пенсионные фонды в современной России. Взаимоотношения публичных компаний и инвестиционных посредников.

##### ***практическое занятие (2 часа(ов)):***

1. Природа финансового посредничества и роль финансовых посредников в экономике. Взаимоотношения публичных компаний и финансовых посредников. 2. Коммерческие банки, прочие кредитные организации и их роль в обеспечении функционирования публичных компаний. 3. Диспаритет активов и обязательств коммерческих банков как фактор финансирования компаний реального сектора экономики. 4. Рисковое и накопительное страхование. Роль накопительного страхования в обеспечении публичных компаний долгосрочными финансовыми ресурсами. 5. Негосударственные пенсионные планы: социальная роль и выгоды для экономики. 6. Планы участия в прибыли и предоставления акций работникам.

#### **Тема 5. Рынки ценных бумаг как внешняя среда деятельности публичных компаний**

##### ***лекционное занятие (4 часа(ов)):***

Лекция 1. Основные функции рынка ценных бумаг: установление цен, обеспечение ликвидности, минимизация торговых издержек. Регулирование рынков ценных бумаг: обеспечение информационной эффективности и защита участников. Дерегуляция. Эволюция рынков ценных бумаг. Инновации на рынке ценных бумаг. Глобализация рынков. Роль институциональных инвесторов. Рынки ценных бумаг в переходных экономиках. Проблемы низкой прозрачности и информационной эффективности; инсайдерские сделки, вмешательство правительств. Лекция 2. Рынок государственных ценных бумаг и его роль в управлении финансами организаций-финансовых посредников и компаний нефинансового сектора экономики, а также в экономике в целом. Денежный рынок: возникновение, эволюция, инструменты и основные участники, значение для экономики. Рынок капиталов. Возникновение и эволюция рынка капиталов. Основные субъекты рынка: акционеры, кредиторы, менеджеры и их побудительные мотивы. Экономическая роль рынка капиталов и проблемы долгосрочного финансирования. Рынок первичных размещений. Рынок корпоративного контроля. Вторичный рынок. Денежный рынок и рынок капиталов в переходных экономиках. Рынки деривативов и их роль в управлении финансами публичных компаний.

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

Занятие 1. 1. Основные функции рынка ценных бумаг и организация финансов публичных компаний. 2. Государственное регулирование рынков ценных бумаг: содержание, необходимость и эффективность. 3. Инновации на рынке ценных бумаг. 4. Глобализация рынков и ее роль для публичных компаний. 5. Роль инвестиционного банкира (андеррайтера). 6. Роль институциональных инвесторов в управлении финансами публичных компаний. Занятие 2. 1. Рынок государственных ценных бумаг и его роль в управлении финансами публичных компаний. 2. Денежный рынок: возникновение, эволюция и инструменты и основные участники. 3. Рынок капиталов: возникновение, эволюция и инструменты. Значение рынка капиталов для экономики. 4. Основные субъекты рынка: акционеры, кредиторы, менеджеры и их побудительные мотивы 5. Рынок первичных размещений и вторичный рынок. Рынок корпоративного контроля. 6. Рынки деривативов и их роль в управлении финансами публичных компаний.

## **Тема 6. Основные теории корпоративного управления как методологический базис организации финансов публичных компаний**

### **лекционное занятие (4 часа(ов)):**

Лекция 1. Категория корпоративного управления и ее содержание. Стейкхолдеры современной корпорации и их классификация. Агентская и стейкхолдерская теории корпоративного управления. Конкуренция стейкхолдеров за квазиаренды. Решение проблемы распределения квазиаренды как основа организации корпоративных финансов. Контрактная теория корпоративного управления. Корпорация как совокупность обязательств (контрактов) между различными заинтересованными группами. Явные и неявные, полные и неполные контракты. Лекция 2. Агентская теория: проблема инфорсменты прав заинтересованных сторон (акционеров и менеджмента) в рамках двусторонних отношений агента и принципала. Основные барьеры, препятствующие достижению эффективного баланса между интересами акционеров и менеджмента: сложность мониторинга действий агентов, различная склонность заинтересованных лиц к риску, различный временной горизонт планирования и принятия решений, информационная асимметрия и прочие следствия разделения прав собственности и функций оперативного контроля. Моделирование корпорации как редуцированной рыночной иерархии с двумя игроками - агентом и принципалом. Система корпоративного управления как сложная взаимосвязь внешних (рынок корпоративного контроля, рынок труда для менеджеров и т.д.) и внутренних (компенсационная политика, совет директоров, аудит и т.д.) механизмов, призванных контролировать деятельность менеджмента для целей максимизации благосостояния акционеров, что понимается как основная функция фирмы. Теория стейкхолдеров: корпорация как мультилатеральная система контрактов (в отличие от билатеральной модели агентской теории). Менеджеры как агенты всех заинтересованных лиц корпорации (стейкхолдеров). Конкуренция между различными группами стейкхолдеров за контроль над корпорацией. Обеспечение Парето-эффективного равновесия между интересами стейкхолдеров как необходимое условие максимизации благосостояния акционеров.

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

Занятие 1. 1. Понятие корпоративного управления и основные подходы к его определению. 2. Агентская теория корпоративного управления и проблема инфорсменты прав заинтересованных сторон. Основная функция фирмы в рамках агентской теории. 3. Стейкхолдеры современной корпорации и основные подходы к их классификации. 4. Теория стейкхолдеров. Конкуренция между различными группами стейкхолдеров за контроль над корпорацией. 5. Нормативный и инструментальный подходы к стейкхолдерской теории. Занятие 2. 1. Контрактная теория корпоративного управления. Явные и неявные, полные и неполные контракты. 2. Корпорация как билатеральная система контрактов в рамках агентской модели. Система корпоративного управления как взаимосвязь внешних и внутренних механизмов, призванных контролировать деятельность менеджмента для целей максимизации благосостояния акционеров. 3. Корпорация как мультилатеральная система контрактов в рамках теории стейкхолдеров. Конкуренция между различными группами стейкхолдеров за контроль над корпорацией. 4. Возможность достижения компромисса между агентским и стейкхолдерским подходами в корпоративном управлении.

## **Тема 7. Взаимодействие финансовых рынков с корпоративными управленческими решениями и финансовыми показателями деятельности публичной компании**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Восприятие финансовым рынком ценных бумаг и корпоративных рисков компании, как методологическая основа управления финансами публичной компании. Финансовые и нефинансовые факторы и драйверы создания акционерной стоимости. Понятие рыночной эффективности. Распределительная, операционная и информационная эффективность. Формы рыночной эффективности: слабая, умеренная (полусильная), сильная. Влияние уровня рыночной эффективности на управленческие решения в области корпоративных финансов. Влияние несовершенств рынка капитала на инвестиционные и финансовые драйверы создания акционерной стоимости. Использование инструментов финансового сигнализирования - корпоративной транспарентности, выкупа акций, доли владения инсайдерами, структуры капитала и др. - как драйверов создания акционерной стоимости.

### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Управление восприятием финансовым рынком ценных бумаг и корпоративных рисков компании, как методологическая основа управления финансами публичной компании. 2. Финансовые и нефинансовые факторы и драйверы создания акционерной стоимости. 3. Понятие рыночной эффективности. Виды и формы рыночной эффективности. Дискуссионные вопросы концепции рыночной эффективности. 4. Влияние уровня эффективности финансовых и продуктовых рынков на управленческие решения в области корпоративных финансов. 5. Влияние несовершенств рынка капитала на инвестиционные и финансовые драйверы создания акционерной стоимости. Использование инструментов финансового сигнализирования как драйверов создания акционерной стоимости.

## **Тема 8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости**

### **лекционное занятие (4 часа(ов)):**

Лекция 1. Экономическая природа, содержание и критерии эффективности управления компанией, ориентированного на создание акционерной стоимости. Финансовый инструментарий управления на основе критерия стоимости. Индикаторы (метрики) создания акционерной стоимости. Показатели, реализующие концепции бухгалтерского (финансового) учета, денежных потоков, остаточного дохода, рыночной стоимости.

Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению финансами публичной компании. Лекция 2. Необходимость расчетных показателей прироста акционерной стоимости публичной компании. Основы расчета и применения показателей экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP) в управлении корпоративными финансами. Учет вмененного дохода и вмененных издержек. Использование показателей экономической добавленной стоимости и экономической прибыли в условиях низколиквидных финансовых рынков. Финансовая составляющая компенсационных планов менеджеров на основе ценностно-ориентированных критериев.

### **практическое занятие (6 часа(ов)):**

Занятие 1. 1. Экономическая природа, содержание и критерии эффективности управления публичной корпорацией, ориентированного на создание акционерной стоимости (ценности). 2. Финансовый инструментарий управления на основе критерия стоимости (ценности). 3. Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению финансами публичной компании. 4. Индикаторы (метрики) создания акционерной стоимости. Показатели, реализующие концепции бухгалтерского (финансового) учета и денежных потоков. 5. Индикаторы, основанные на показателях рыночной стоимости и проблемы их применения. Занятие 2. 1. Показатели остаточного дохода. Сущность и необходимость расчетных показателей прироста акционерной стоимости публичной компании. 2. Основы расчета и применения показателей экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP) в управлении корпоративными финансами. 3. Проблемы внедрения управления на основе критерия экономической добавленной стоимости и экономической прибыли. 4. Финансовая составляющая компенсационных планов менеджеров на основе ценностно-ориентированных критериев. Занятие 3. Аудиторная контрольная работа по теме 8. Контрольная работа проводится в форме решения миникейса, предусматривающего расчет и интерпретацию показателей формирования акционерной стоимости.

## **Тема 9. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления финансами публичной компании**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Корпоративная финансовая этика и социальная ответственность в контексте стейкхолдерской модели корпоративного управления. Инструментальный и нормативный подходы к стейкхолдерской теории, корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности. Основные положения научной дискуссии о содержании стейкхолдерских "стейков". Сигнальная (репутационная) теория и теория (не)достаточности ресурсов как альтернативные теоретические подходы к обоснованию взаимосвязи социальной ответственности и финансовой эффективности компании. Противодействие злоупотреблению информационной асимметрией и экспроприации квазирент как основной элемент корпоративной финансовой этики. Корпоративная финансовая этика и корпоративная прозрачность.

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Корпоративная финансовая этика и социальная ответственность в контексте стейкхолдерской модели корпоративного управления. 2. Инструментальный и нормативный подходы к стейкхолдерской теории, корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности. 3. Сигнальная (репутационная) теория и теория (не)достаточности ресурсов как альтернативные теоретические подходы к обоснованию взаимосвязи социальной ответственности и финансовой эффективности публичной компании. 4. Противодействие злоупотреблению информационной асимметрией и экспроприации квазирент как основной элемент корпоративной финансовой этики. Корпоративная финансовая этика и корпоративная прозрачность.

**Тема 10. Прирост акционерной стоимости и инвестиционные решения публичной компании**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Корпоративные инвестиционные проекты, как основа прироста акционерной стоимости. Специфика инвестиционных решений публичной компании. Использование рыночных оценок корпоративных активов. Организация инвестиционного процесса публичной компании в условиях разделения владения и управления. Проблема агентских отношений в планировании инвестиций. Мониторинг и мотивация. Источники корпоративных проектов с положительными NPV (чистыми приведенными стоимостями). Прогнозирование экономических рент. Проблема достоверности прогнозов.

**Тема 11. Инструменты финансирования публичных компаний**

**лекционное занятие (4 часа(ов)):**

Лекция 1. Структура источников средств публичной компании. Источники средств долгосрочного назначения. Состав и структура источников собственных средств. Долевые частные ценные бумаги различных типов как рыночные инструменты формирования собственного капитала акционерной компании. Кумулятивные и конвертируемые привилегированные акции. Прочие виды привилегированных акций. Права акционеров. Преимущественные права. Размещение акций. Издержки размещения. Процедура IPO. Процедуры "Due diligence" и их роль в первичном размещении ценных бумаг. Оценка стоимости долевого финансирования. Лекция 2. Рыночные инструменты формирования долгосрочного заемного капитала - долговые частные ценные бумаги. Виды облигаций. Отзывные облигации. Облигации с опционом на досрочное погашение. Условия эмиссии облигаций. Фонд погашения. Рейтинг облигаций. Преимущества и недостатки облигационного финансирования. Показатель дюрации и его интерпретация. Доходность облигации к погашению (к отзыву) как индикатор стоимости долгового финансирования. Варранты и конвертируемые ценные бумаги.

**практическое занятие (6 часа(ов)):**

Занятие 1. 1. Структура источников средств публичной компании. Состав и структура источников собственных средств. 2. Долевые частные ценные бумаги различных типов как инструменты формирования собственного капитала акционерной компании. 3. Размещение акций. Издержки размещения. Преимущественные права. 4. Процедура IPO. Процедуры "Due diligence" и их роль в первичном размещении ценных бумаг. 5. Модели оценки стоимости долевого финансирования. Занятие 2. 1. Инструменты формирования долгосрочного заемного капитала публичной компании - долговые частные ценные бумаги. 2. Виды облигаций и их характеристика. 3. Преимущества и недостатки облигационного финансирования. 4. Показатель дюрации и его интерпретация. 5. Доходность облигации к погашению (к отзыву) как индикатор стоимости долгового финансирования. 6. Использование варрантов и конвертируемых финансовых инструментов в управлении финансами публичных компаний. Занятие 3. Аудиторная контрольная работа по теме 11.

## **Тема 12. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика публичных компаний**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Основные подходы к обоснованию структуры финансирования публичной компании: традиционный подход - статическая компромиссная теория (static trade-off theory); теория иерархии (pecking order theory); теория слежения за рынком (market timing theory) и их критический анализ. Дивидендная политика публичной компании. Основные вопросы, решаемые в рамках выбора дивидендной политики. Дивиденды и цена фирмы. Информационное содержание (сигнальный эффект) решения о выплате дивидендов. Стабильность дивидендов. Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики фирмы. Выкуп акций, как инструмент дивидендной политики. Основные теории дивидендной политики: теория иррелевантности дивидендов, теория существенности дивидендов, теория налоговой дифференциации.

### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Основные подходы к обоснованию структуры финансирования публичной компании: статическая компромиссная теория, теория иерархии, теория слежения за рынком и их критический анализ. 2. Основные теории дивидендной политики и их обоснование. 3. Информационное содержание (сигнальный эффект) решения о выплате дивидендов. Стабильность дивидендов. 4. Выкуп акций, как элемент дивидендной политики. 5. Факторы, определяющие формирование дивидендной политики публичных компаний.

## **Тема 13. Организационные аспекты корпоративных слияний и поглощений**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Типы и мотивы корпоративных реорганизаций. Вертикальные, горизонтальные и конгломеративные слияния. Дружественные слияния и враждебные поглощения. Механизмы корпоративных реорганизаций. Холдинговые компании, совместные предприятия и выкупы за счет долгового финансирования. Методы противодействия враждебным поглощениям.

### **практическое занятие (2 часа(ов)):**

1. Классификация корпоративных слияний и поглощений. 2. Мотивы корпоративных слияний и поглощений и их критический анализ. 3. Механизмы корпоративных слияний и поглощений, их преимущества и недостатки. 4. Выкупы за счет долгового финансирования. 5. Основные методы защиты от враждебных поглощений.

## **Тема 14. Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений**

### **лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Налоговые и учетные аспекты корпоративных слияний и поглощений. Проблема оценки активов при корпоративных реорганизациях. Оценка финансовой результативности корпоративных реорганизаций. Эмпирические свидетельства эффективности корпоративных слияний и поглощений: анализ отечественной и зарубежной практики. Основные причины негативных финансовых последствий корпоративных слияний и поглощений.

## **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. Понятие и правовой статус публичной компании	6		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
2.	Тема 2. Финансово-экономические характеристики деятельности публичных компаний	6		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
3.	Тема 3. Финансовые рынки и финансовая система как факторы устойчивого функционирования публичных компаний	6		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
4.	Тема 4. Финансовые посредники как необходимый элемент функционирования финансовой системы публичных компаний	6		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
5.	Тема 5. Рынки ценных бумаг как внешняя среда деятельности публичных компаний	6		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	4	устный опрос
6.	Тема 6. Основные теории корпоративного управления как методологический базис организации финансов публичных компаний	6		подготовка к письменной работе	2	письменная работа
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
7.	Тема 7. Взаимодействие финансовых рынков с корпоративными управленческими решениями и финансовыми показателями деятельности публичной компании	6		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
8.	Тема 8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости	6		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к контрольной работе	2	контрольная работа
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
9.	Тема 9. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления финансами публичной компании	6		подготовка домашнего задания	1	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
10.	Тема 10. Прирост акционерной стоимости и инвестиционные решения публичной компании	6		подготовка домашнего задания	1	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
11.	Тема 11. Инструменты финансирования публичных компаний	6		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к контрольной работе	2	контрольная работа
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
12.	Тема 12. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика публичных компаний	6		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
13.	Тема 13. Организационные аспекты корпоративных слияний и поглощений	6		подготовка домашнего задания	1	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
14.	Тема 14. Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений	6		подготовка домашнего задания	1	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
	Итого				54	

## 5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

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

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

### **Тема 1. Понятие и правовой статус публичной компании**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Что представляют собой существенные факты, способные повлиять на деятельность эмитента? 2. Какими признаками должны обладать аффилированные лица публичной компании?

устный опрос , примерные вопросы:

1. Дайте определение термина публичной и непубличной компании в соответствии с гражданским законодательством РФ. 2. Сформулируйте не менее четырех признаков, характеризующих публичные общества. Какие из них представляются Вам наиболее важными? 3. Сформулируйте условия отнесения общества к публичным компаниям. 4. С какого момента организация приобретает право размещать свои акции на фондовом рынке? 5. Что представляет собой коллегиальный орган управления публичной компании? Какова должна быть его численность? 6. Кто уполномочен вести реестр акционеров публичной компании? 7. Каковы минимальные требования к размещению эмитентом информации о своей деятельности?

### **Тема 2. Финансово-экономические характеристики деятельности публичных компаний**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Охарактеризуйте модели корпоративного управления и их основные компоненты (не менее семи). 2. Опишите основные инструменты нейтрализации отрицательных последствий инсайдерского контроля, характерные для различных моделей корпоративного управления.

устный опрос , примерные вопросы:

1. Дайте определение агентского конфликта и агентских издержек. Какие виды агентских издержек Вы знаете? 2. В чем заключается специфика корпоративного управления публичной компанией? 3. Перечислите и охарактеризуйте основные экономические преимущества публичных компаний. 4. Почему именно в рамках публичной корпорации возможно достижение наиболее адекватного соотношения между выгодами, получаемыми отдельными участниками корпоративных отношений и принимаемыми ими на себя рисками? 5. Что представляет собой профессионализация процесса управления корпорацией?

### **Тема 3. Финансовые рынки и финансовая система как факторы устойчивого функционирования публичных компаний**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Каким образом финансовые рынки и финансовые посредники обеспечивают ликвидность? Есть ли разница между ними с точки зрения: а) кредитора; б) заемщика? 2. Почему и в каких случаях могут происходить нарушения в работе механизма а) финансового рынка; б) финансовых посредников, обеспечивающих ликвидность? 3. В каких целях государство может вмешиваться в деятельность финансовых рынков? Приведите аргументы "за" и "против" государственного вмешательства 4. Раскройте основные задачи государственного регулирования: поддержание конкуренции и снижение издержек, поддержание стабильности финансовой системы, защита участников финансовых рынков и социальная политика. 5. Что представляют собой кризисы ликвидности, какова их экономическая природа и причины возникновения? Насколько велики возможности частного бизнеса и государства по противодействию банковским паниками и обвалам на рынках ценных бумаг?



устный опрос , примерные вопросы:

1. Приведите аргументы в пользу объективности возникновения и существования финансовых рынков. 2. Проиллюстрируйте на числовом примере эффективность долевого и долгового участия в корпоративном инвестиционном проекте. 3. Охарактеризуйте основные проблемы, связанные с кредитованием. 4. Почему жесткий контроль за деятельностью заемщика не является панацеей от злоупотреблений со стороны последнего? 5. Охарактеризуйте основные преимущества и недостатки прямого кредитования через механизм финансовых рынков и кредитования через финансовых посредников. 6. Объясните экономическое содержание понятия торговли рисками ("trade in risk"). 7. Что представляет собой риск замещения? 8. Какую роль играют срочные сделки в экономике? 9. Охарактеризуйте содержание базовых технологий финансовой системы. 10. Охарактеризуйте понятие эффективности финансовой системы. 11. Что Вы понимаете под несостоятельностью финансовых рынков?

#### **Тема 4. Финансовые посредники как необходимый элемент функционирования финансовой системы публичных компаний**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Ваш дед, член КПСС с 1953 года, давно и однозначно решил проблему поиска виновных в любых экономических проблемах: это "жирные коты" - финансовые посредники, которые ничего не производят, а лишь "прокручивают" народные деньги. При этом он с удовольствием разъезжает на купленном Вами в кредит внедорожнике, не уставая нахваливать изделие зарубежного автопрома. Сформулируйте для себя (вступать в полемику с ветераном бесполезно) суть противоречия в позиции деда. 2. Сформулируйте преимущества коммерческого банка, которыми не обладает ни один другой финансовый посредник. 3. Охарактеризуйте взаимные организации (банки сбережений, организации сбережения и кредитования, кредитные союзы, финансовые компании и др.), их преимущества перед традиционными банками и проблемы контроля за менеджментом. Какие преимущества для экономики в целом обеспечивает деятельность взаимных организаций? 4. Рассмотрите примеры государственных финансовых посредников и нефинансовых компаний, выполняющих функции финансовых посредников. 5. Что представляют собой инвестиционные компании и взаимные фонды. Какие виды взаимных фондов Вам известны? Какую роль они играют в обеспечении финансовыми ресурсами публичных компаний?

устный опрос , примерные вопросы:

1. Дайте определение организации - финансового посредника. 2. Приведите аргументы в пользу объективности существования финансовых посредников как необходимого элемента финансовой системы. 3. С какими основными финансовыми проблемами и рисками сталкивается в своей деятельности коммерческий банк? 4. Приведите примеры информационной асимметрии и негативного отбора в банковском деле. 5. Какие кредитные организации, помимо классических коммерческих банков, Вам известны? Какие ниши они занимают на рынке кредитных услуг? 6. Что позволяет рассматривать страховые компании как финансовых посредников? 7. В чем заключаются выгоды для национальных публичных компаний от наличия развитой системы негосударственных пенсионных планов? 8. Какие цели преследуют публичные компании, предоставляя работникам акции и включая их в планы участия в прибыли? 9. Обоснуйте необходимость государственного регулирования пенсионных фондов.

#### **Тема 5. Рынки ценных бумаг как внешняя среда деятельности публичных компаний**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Занятие 1. 1. Охарактеризуйте роль взаимного кредитования на рынке ценных бумаг. 2. Проанализируйте основные проблемы функционирования рынков ценных бумаг в переходных экономиках: низкую прозрачность и информационную эффективность; инсайдерские сделки, чрезмерное вмешательство государства. 3. Охарактеризуйте современное состояние отечественного рынка ценных бумаг с точки зрения выполнения им своих основных функций: установления цен, обеспечения ликвидности, минимизации торговых издержек. Аргументированно изложите свою позицию по каждому направлению, специально остановившись на возможных препятствиях к полноценному осуществлению рынком своих функций и путях их устранения. Занятие 2. 1. Выполните обзор основных видов государственных ценных бумаг. Охарактеризуйте ценные бумаги Казначейства США ("Treasuries") и их роль в мировой экономике. 2. Охарактеризуйте основные инструменты денежного рынка. Что представляет собой рынок коммерческих бумаг? 3. Как организован и какие функции выполняет рынок венчурного капитала? 4. Что представляет собой Институт "делегированных мониторов (delegated monitors)"?

устный опрос , примерные вопросы:

Занятие 1. 1. Раскройте содержание основных функций рынка ценных бумаг. 2. Охарактеризуйте основные риски, характерные для сделок на рынке ценных бумаг. 3. В чем заключается роль взаимного кредитования на рынке ценных бумаг? 4. Охарактеризуйте роль инвестиционного банкира (андеррайтера) на рынке ценных бумаг. 5. Охарактеризуйте цели и методы государственного регулирования рынка ценных бумаг. 6. Раскройте содержание понятия инноваций на рынке ценных бумаг. 7. Какое влияние оказывают процессы глобализации на финансы публичных компаний? 8. Какую роль играют институциональные инвесторы в организации финансов публичных компаний? Занятие 2. 1. Охарактеризуйте основные виды государственных ценных бумаг. Что представляют собой ценные бумаги Казначейства США ("Treasuries")? Какую роль они играют в мировой экономике? 2. Охарактеризуйте основные направления использования государственных ценных бумаг в управлении финансами а) организаций - финансовых посредников и б) компаний нефинансового сектора экономики. 3. Перечислите и охарактеризуйте основные инструменты денежного рынка и их использование компаниями нефинансового сектора экономики. 4. Дайте определение коммерческой бумаги. Что, по Вашему мнению, мешает развитию рынка коммерческих бумаг в условиях России? 5. Дайте определения ставок LIBOR и LIBID. Какую роль они играют в мировой финансовой системе? Какие российские аналоги указанных процентных ставок Вам известны? 6. Обоснуйте объективный характер возникновения рынка капиталов. Перечислите и охарактеризуйте основные инструменты рынка капиталов. 7. Охарактеризуйте специфику функционирования облигационного рынка. Что представляет собой показатель дюрации? Как и для чего рассчитывается показатель доходности за период владения? 8. Каким образом рынок капиталов реагирует на различия в побудительных мотивах менеджеров, поставщиков собственного капитала и заемных средств? 9. Что представляет собой сегмент венчурного капитала? 10. Что понимается под термином "Рынок корпоративного контроля"? 11. Какая существует связь между качеством контроля побудительных мотивов субъектов финансового рынка и доступностью долгосрочных источников финансирования? 12. Какую роль на рынке корпоративного контроля играет институт "делегированных мониторов (delegated monitors)"? 13. Чем обусловлена значимость вторичного рынка капиталов? 14. Обоснуйте объективный характер возникновения рынка деривативов (производных инструментов).

## **Тема 6. Основные теории корпоративного управления как методологический базис организации финансов публичных компаний**

письменная работа , примерные вопросы:

Занятие 1. 1. Проведите сравнительный анализ "англо-американской" и "японо-германской" моделей корпоративного управления с точки зрения рентабельности собственного капитала и прироста акционерной стоимости. Какой из этих подходов наиболее близок акционерным компаниям в переходной экономике? Аргументируйте свою позицию. 2. Вновь назначенный советник председателя совета директоров публичной компании предлагает ввести в состав совета директоров представителей нефинансовых стейкхолдеров. Сформулируйте свою реакцию на это предложение а) как акционера; б) как исполнительного вице-президента. Какие стейкхолдерские группы "заслуживают", по Вашему мнению, представительства в совете директоров? Занятие 2. 1. Сформулируйте отличия теории корпоративных финансов, базирующейся на классическом фундаменте агентских отношений от теории, опирающейся на "стейкхолдерский" подход. 2. В рамках концепции фирмы как сети контрактов, среди которых есть эксплицитные (явные) и имплицитные (неявные) контракты, стороны неполных контрактов для защиты своих интересов наделяются определенными правами, в том числе и правами конечного контроля. Однако при этом возникает "множественность центров власти", что означает, что цели, стратегии и действия компании зависят от множества стейкхолдеров, являются результатом согласования их интересов. Возможен ли в такой ситуации компромисс между разнонаправленными интересами различных групп финансовых и нефинансовых стейкхолдеров?

устный опрос , примерные вопросы:

Занятие 1. 1. Дайте определение термина "корпоративное управление". Чем содержание данного понятия отличается от "управления корпорацией"? 2. Определите понятие "стейкхолдер". Какие подходы существуют к определению круга корпоративных стейкхолдеров? 3. Сформулируйте основные положения агентской и стейкхолдерской теорий корпоративного управления. 4. В чем заключается основная функция фирмы в рамках агентской и стейкхолдерской теорий? 5. В чем заключается суть нормативного и инструментального подходов к стейкхолдерской теории? Возможно ли их сочетание? 6. Охарактеризуйте основные барьеры, препятствующие достижению эффективного баланса между интересами акционеров и менеджмента. Занятие 2. 1. Дайте определение квазиинтересов. Почему конкуренция корпоративных стейкхолдеров за квазиинтересов носит объективный характер? 2. Охарактеризуйте специфику распределения рисков публичной компании. 3. В чем заключается суть контрактной теории фирмы? Дайте определения явного и неявного, полного и неполного контрактов. 4. Охарактеризуйте корпорацию в рамках теории стейкхолдеров как мультilaterальную систему контрактов. 5. Почему обеспечение Парето-эффективного равновесия между интересами стейкхолдеров выступает необходимым условием максимизации благосостояния акционеров?

### **Тема 7. Взаимодействие финансовых рынков с корпоративными управленческими решениями и финансовыми показателями деятельности публичной компании**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Уоррен Баффет известен не только умопомрачительными успехами на фондовом рынке и способностью регулярно "переигрывать?" последний, но и упорным отрицанием эффективности финансового рынка, как явления. Прокомментируйте утверждение, что Баффет является живым опровержением гипотезы эффективных рынков. 2. Из трех видов эффективности - информационной, распределительной и операционной, в корпоративных финансах основное внимание уделяется именно первой. С чем, по Вашему мнению, это связано? 3. Приведите известные Вам свидетельства в пользу эффективности фондового рынка. Какие еще рынки демонстрируют высокую степень информационной эффективности? 4. Приведите и критически проанализируйте известные Вам "рыночные аномалии".

устный опрос , примерные вопросы:

1. Дайте определение понятия эффективности рынка капиталов. Какие виды эффективности рынка капиталов Вы знаете? Какие условия должны выполняться для обеспечения информационной эффективности рынка? Почему? 2. Какие виды эффективности продуктовых рынков Вы можете назвать? Сравните эффективность продуктовых и финансовых рынков. 3. Какую роль играет рынок капиталов в управлении финансами публичной компании? Какую роль играет в этом процессе эффективность рынка капиталов? 4. Дайте определения форм рыночной эффективности? Какая форма реализуется, по Вашему мнению, на отечественном фондовом рынке? Возможна ли, по Вашему мнению, сильная форма эффективности на практике? 5. Следует ли из гипотезы рыночной эффективности невозможность увеличения стоимости публичной компании за счет операций ее менеджмента на финансовом рынке? Почему? 6. Представьте себя в роли корпоративного финансового менеджера. Какую форму эффективности финансового рынка Вы предпочтете? Почему? 7. Представьте себя в роли менеджера, управляющего инвестиционным портфелем негосударственного пенсионного фонда. Какую форму эффективности финансового рынка Вы предпочтете? Почему?

### **Тема 8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости**

контрольная работа , примерные вопросы:

Аудиторная контрольная работа по теме 8. Контрольная работа проводится в форме решения миникейса, предусматривающего расчет и интерпретацию показателей формирования акционерной стоимости.

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Занятие 1. 1. Охарактеризуйте процесс создания акционерной стоимости (ценности) как объект управления. 2. Охарактеризуйте стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению финансами публичной компании. 3. Дайте определения фактора и драйвера стоимости. 4. Перечислите известные Вам учетные индикаторы создания стоимости, укажите их преимущества и ограничения. 5. Охарактеризуйте рыночные показатели создания акционерной стоимости и укажите основные проблемы, связанные с их использованием на практике. Занятие 2 1. Охарактеризуйте показатели остаточного дохода. На каких финансовых концепциях они базируются? 2. Дайте определение показателя экономической добавленной стоимости. Опишите алгоритм его расчета. 3. Какие проблемы организации управления на основе критерия экономической добавленной стоимости Вам известны? 4. Каким образом строятся компенсационные планы менеджеров на основе ценностно-ориентированных критериев?

устный опрос , примерные вопросы:

Занятие 1. 1. Охарактеризуйте процесс создания акционерной стоимости (ценности) как объект управления. 2. Охарактеризуйте стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению финансами публичной компании. 3. Дайте определения фактора и драйвера стоимости. 4. Перечислите известные Вам учетные индикаторы создания стоимости, укажите их преимущества и ограничения. 5. Охарактеризуйте рыночные показатели создания акционерной стоимости и укажите основные проблемы, связанные с их использованием на практике. Занятие 2 1. Охарактеризуйте показатели остаточного дохода. На каких финансовых концепциях они базируются? 2. Дайте определение показателя экономической добавленной стоимости. Опишите алгоритм его расчета. 3. Какие проблемы организации управления на основе критерия экономической добавленной стоимости Вам известны? 4. Каким образом строятся компенсационные планы менеджеров на основе ценностно-ориентированных критериев?

### **Тема 9. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления финансами публичной компании**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Что позволяет рассматривать стейкхолдерскую ценность как средство повышения эффективности компании в рамках инструментального подхода? 2. Приведите обоснование приоритета внутренней ценности стейкхолдеров как конечной цели управления в рамках нормативного подхода. 3. Проанализируйте основные положения научной дискуссии о содержании стейкхолдерских "стейков".

устный опрос , примерные вопросы:

1. Дайте определение понятия корпоративной финансовой этики и корпоративной социальной ответственности (корпоративной социальной деятельности). 2. Сформулируйте инструментальный и нормативный подходы к стейкхолдерской теории, корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности. 3. Сформулируйте основные положения и аргументы сигнальной (репутационной) теории и теории (не)достаточности ресурсов как альтернативных теоретических подходов к обоснованию взаимосвязи социальной ответственности и финансовой эффективности публичной компании. 4. Почему стейкхолдерская ценность рассматривается как средство повышения эффективности компании в рамках инструментального подхода? 5. Почему противодействие злоупотреблению информационной асимметрией и экспроприации квазиренд рассматривается как основной элемент корпоративной финансовой этики? 6. Каков характер взаимосвязи корпоративной финансовой этики и корпоративной транспарентности?

### **Тема 10. Прирост акционерной стоимости и инвестиционные решения публичной компании**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Выполните задания 2,3,6 на с. 313, 314 к главе 12 книги Р. Брейли и С. Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

устный опрос , примерные вопросы:

1. В чем заключается специфика инвестиционных решений публичной компании? 2. Какие преимущества создает использование рыночных оценок корпоративных активов? 3. Какие дополнительные проблемы в организации инвестиционного процесса создает разделение владения и управления публичной компанией? 4. Какие проблемы возникают в прогнозировании экономических рента? Почему возникает проблема достоверности прогнозов?

### **Тема 11. Инструменты финансирования публичных компаний**

контрольная работа , примерные вопросы:

Аудиторная контрольная работа по теме 11. Контрольная работа проводится в форме решения задач по оценке стоимости отдельных источников финансирования публичной компании.

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Занятие 1. Выполните задания 6-12 на с. 400 к главе 15 книги Р.Брейли и С.Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

Занятие 2. 1. Какую роль играют кредиторы в управлении финансами публичных компаний? 2. Сравните преимущественные права на покупку акций и варранты. Для каких целей используются эти инструменты? 3. Сравните варранты и конвертируемые облигации. Оцените перспективы использования этих инструментов в условиях отечественного финансового рынка. 4. Выполните задания 1,5,6,7 на с. 612, 613 к главе 23 книги Р. Брейли и С. Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы).

устный опрос , примерные вопросы:

Занятие 1. 1. Охарактеризуйте состав и структуру источников средств современной публичной компании. Какие источники средств относятся к внешним? Какие к внутренним? 2. Какие долевыми частными ценными бумагами Вам известны? В чем, на Ваш взгляд, причина того, что законодатель оставил перечень привилегированных акций незамкнутым? 3. Что представляют собой издержки размещения акций? Какие виды издержек размещения Вам известны? 4. Что представляет собой процедура IPO? Каким образом она регулируется? 5. Какую роль при первичном размещении ценных бумаг играет процедура "Due diligence"? 6. Охарактеризуйте основные подходы к оценке стоимости акционерного капитала Занятие 2. 1. Какие виды корпоративных облигаций Вам известны? Какие специфические характеристики определяют их использование как инструмента финансирования публичных компаний? 2. Сформулируйте основные преимущества и недостатки облигационного финансирования. 3. Для каких целей рассчитывается показатель дюрации? 4. Каким образом оценивается стоимость облигационного финансирования? Почему именно показатель доходности облигации к погашению выступает наиболее адекватным индикатором стоимости заемного финансирования публичной компании? 5. Дайте определение варранта, конвертируемой привилегированной акции и конвертируемой облигации. Что общего между последними двумя инструментами? Каким образом перечисленные инструменты используются в управлении финансами публичных компаний?

## **Тема 12. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика публичных компаний**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Выполните критический анализ балансовых моделей управления источниками финансирования. 2. Выполните задание 13.5 на с. 483 к главе 13 книги Ю. Бриггема и Л. Гапенски "Финансовый менеджмент" .

устный опрос , примерные вопросы:

1. Какие финансовые и управленческие концепции лежат в основе статической компромиссной теории, теории иерархии, теории слежения за рынком? Как перечисленные теории связаны с гипотезой рыночной эффективности? 2. Охарактеризуйте порядок объявления и выплаты дивидендов. 3. Охарактеризуйте основные формы выплат дивидендов. Какие из них наилучшим образом подходят отечественным компаниям? Какие последствия будет иметь для акционеров выплата дивидендов акциями? 4. Охарактеризуйте преимущества и недостатки для акционеров выкупа акций, как метода выплаты дивидендов. 5. Охарактеризуйте основной вопрос дивидендной политики. Согласны ли Вы с теорией "сигнального" эффекта дивидендной политики?

## **Тема 13. Организационные аспекты корпоративных слияний и поглощений**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Выполните обзор законодательного регулирования реорганизаций акционерных обществ в Российской Федерации. 2. Выполните задания 16,17,18 на с. 652, 653 к главе 20 книги С.Росса, Р.Вестерфилда и Б.Джордана "Основы корпоративных финансов".

устный опрос , примерные вопросы:

1. Охарактеризуйте основные типы корпоративных реорганизаций и их экономическое содержание. 2. Какие основные механизмы корпоративных реорганизаций Вам известны? В чем секрет популярности обмена акциями при корпоративных слияниях? 3. Что представляет собой выкуп с долговым финансированием? В каких ситуациях используется эта технология в зарубежной практике? 4. Охарактеризуйте известные Вам методы защиты от враждебных поглощений, используемые в рыночных экономиках.

## **Тема 14. Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений**

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Выполните критический анализ статистики российских сделок слияний и поглощений докризисного периода. 2. Выполните задания 8 и 9 на с. 611 к главе 22 книги Ченга Ф. Ли и Дж. Финнерти Финансы корпораций: теория, методы и практика, 2000 года издания (см. список рекомендуемой литературы).

устный опрос , примерные вопросы:

1. Каким образом налоговые факторы могут влиять на принятие решения о корпоративной реорганизации? 2. В чем заключается специфика отражения корпоративных реорганизаций в финансовом бухгалтерском учете? 3. Какие сложности возникают при оценке активов публичных компаний при корпоративных слияниях и поглощениях? 4. Каковы основные результаты эмпирической оценки финансовой результативности корпоративных реорганизаций. Чем объясняются выявленные тенденции?

## **Тема . Итоговая форма контроля**

Примерные вопросы к экзамену:

Экзамен по дисциплине проводится в письменной форме. Экзаменационная работа состоит из четырех заданий, представляющих различные темы курса. Два задания представляют собой теоретические вопросы, а два носят практический характер и могут включать как расчетные, так и логические микроситуации. Примерный список вопросов и примеры микроситуаций приведены ниже.

Экзаменационные вопросы

1. Понятие публичной и непубличной компании. Требования, предъявляемые к публичным компаниям (обществам) в соответствии с действующим законодательством.

2. Условия отнесения общества к публичным компаниям. Последствия приобретения компанией публичного статуса.
3. Требования к раскрытию информации публичными компаниями.
4. Разделение владения и управления публичными компаниями и его экономические последствия. Агентский конфликт и его экономические последствия.
5. Основные экономические и управленческие преимущества публичных компаний.
6. Финансовая система как фактор устойчивого функционирования публичных компаний. Базовые технологии финансовой системы.
7. Государственное регулирование финансовых рынков: цели, методы, влияние на управление финансами публичных компаний.
8. Кризисы ликвидности: экономическая природа и причины возникновения. Возможности частного бизнеса и государства по противодействию банковским паниками и обвалам на рынках ценных бумаг.
9. Финансовые посредники как необходимый элемент функционирования публичных компаний. Взаимоотношения публичных компаний и финансовых посредников.
10. Роль коммерческих банков в обеспечении функционирования публичных компаний. Активы и обязательства коммерческих банков: проблемы диспаритета.
11. Роль накопительного страхования в обеспечении публичных компаний финансовыми долгосрочными финансовыми ресурсами.
12. Инвестиционные посредники: инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, хедж-фонды. Взаимоотношения публичных компаний и инвестиционных посредников.
13. Основные функции рынка ценных бумаг и организация финансов публичных компаний.
14. Инвестиционные банкиры (андеррайтеры) и их роль в управлении финансами публичных компаний.
15. Роль институциональных инвесторов в управлении финансами публичных компаний.
16. Денежный рынок и его роль в управлении финансами публичных компаний.
17. Рынок капиталов: возникновение, эволюция и инструменты. Значение рынка капиталов для экономики.
18. Основные субъекты рынка капиталов: акционеры, кредиторы, менеджеры и их побудительные мотивы
19. Рынок первичных размещений и вторичный рынок. Рынок корпоративного контроля.
20. Рынки деривативов и их роль в управлении финансами публичных компаний.
21. Рынок государственных ценных бумаг и его роль в управлении финансами публичных компаний.
22. Понятие корпоративного управления и основные подходы к его определению.
23. Агентская теория корпоративного управления и проблема инфорсmenta прав заинтересованных сторон. Основная функция фирмы в рамках агентской теории.
24. Стейкхолдеры современной корпорации и основные подходы к их классификации.
25. Теория стейкхолдеров. Конкуренция между различными группами стейкхолдеров за контроль над корпорацией. Нормативный и инструментальный подходы к стейкхолдерской теории.
26. Контрактная теория корпоративного управления. Явные и неявные, полные и неполные контракты.
27. Возможность достижения компромисса между агентским и стейкхолдерским подходами в корпоративном управлении.
28. Управление восприятием финансовым рынком ценных бумаг и корпоративных рисков компании, как методологическая основа управления финансами публичной компании.
29. Финансовые и нефинансовые факторы и драйверы создания акционерной стоимости.
30. Понятие рыночной эффективности. Виды и формы рыночной эффективности. Дискуссионные вопросы концепции рыночной эффективности.

31. Влияние уровня эффективности финансовых и продуктовых рынков на управленческие решения в области корпоративных финансов.
32. Экономическая природа, содержание и критерии эффективности управления публичной корпорацией, ориентированного на создание акционерной стоимости (ценности).
33. Финансовый инструментарий управления на основе критерия стоимости (ценности).
34. Стейкхолдерско-агентский подход к ценностно-ориентированному управлению финансами публичной компании.
35. Индикаторы (метрики) создания акционерной стоимости. Показатели, реализующие концепции бухгалтерского (финансового) учета и денежных потоков.
36. Индикаторы создания акционерной стоимости, основанные на показателях рыночной стоимости и проблемы их применения.
37. Показатели остаточного дохода. Сущность и необходимость расчетных показателей прироста акционерной стоимости публичной компании.
38. Основы расчета и применения показателей экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP) в управлении корпоративными финансами.
39. Финансовая составляющая компенсационных планов менеджеров на основе ценностно-ориентированных критериев.
40. Корпоративная финансовая этика и социальная ответственность: содержание и взаимосвязь со стейкхолдерской моделью корпоративного управления.
41. Инструментальный и нормативный подходы к корпоративной финансовой этике и корпоративной социальной ответственности.
42. Сигнальная (репутационная) теория и теория (не)достаточности ресурсов как альтернативные теоретические подходы к обоснованию взаимосвязи социальной ответственности и финансовой эффективности публичной компании.
43. Противодействие злоупотреблению информационной асимметрией и экспроприации квазиарента как основной элемент корпоративной финансовой этики. Корпоративная финансовая этика и корпоративная транспарентность.
44. Специфика инвестиционных решений публичной компании. Использование рыночных оценок корпоративных активов.
45. Организация инвестиционного процесса публичной компании в условиях разделения владения и управления. Проблема агентских отношений в планировании инвестиций.
46. Структура источников средств публичной компании. Состав и структура источников собственных средств.
47. Долевые частные ценные бумаги различных типов как инструменты формирования собственного капитала акционерной компании.
48. Размещение акций. Издержки размещения. Преимущественные права.
49. Процедура IPO. Процедуры "Due diligence" и их роль в первичном размещении ценных бумаг.
50. Модели оценки стоимости долевого финансирования.
51. Инструменты формирования долгосрочного заемного капитала публичной компании - долговые частные ценные бумаги. Виды облигаций и их характеристика.
52. Преимущества и недостатки облигационного финансирования.
53. Показатель дюрации и его интерпретация.
54. Использование варрантов и конвертируемых финансовых инструментов в управлении финансами публичных компаний.
55. Основные подходы к обоснованию структуры финансирования публичной компании: статическая компромиссная теория, теория иерархии, теория слежения за рынком и их критический анализ.
56. Основные теории дивидендной политики и их обоснование.
57. Информационное содержание (сигнальный эффект) решения о выплате дивидендов.
58. Выкуп акций, как элемент дивидендной политики.



59. Факторы, определяющие формирование дивидендной политики публичных компаний.
60. Типы и мотивы корпоративных реорганизаций.
61. Механизмы корпоративных реорганизаций.
62. Холдинговые компании, совместные предприятия и выкупы за счет долгового финансирования.
63. Враждебные поглощения и методы противодействия им.
64. Проблема оценки активов при корпоративных реорганизациях.
65. Оценка финансовой результативности корпоративных реорганизаций.

#### Примерные экзаменационные задания

1. По заданным параметрам рассчитать и интерпретировать показатель дюрации облигации.
2. По заданным параметрам рассчитать и интерпретировать показатель экономической добавленной стоимости за период.
3. Собственник бизнеса, наемным руководителем которого Вы являетесь, искренне считает, что Вы более склонны к рискованным сделкам, так как рискуете чужими активами. Прокомментируйте ситуацию с позиции современной теории агентских отношений.
4. Рекламный ролик настойчиво демонстрирует успешного участника валютного рынка, регулярно извлекающего немалый доход из своих операций. Означает ли само существование подобных лиц живым опровержением гипотезы эффе́ктивных рынков? Аргументируйте свой ответ.
5. После окончания вуза Вы получили позицию экономиста в небольшом, но весьма прибыльном частном бизнесе. В ответ на вопрос владельца о том, что, в соответствии с полученными Вами в престижном вузе знаниями, самое главное в управлении бизнесом, Вы, не задумываясь, ответили - максимизация стоимости бизнеса. На это владелец ответил, что он ни в коем случае не собирается свой бизнес продавать. Приведите аргументацию, подтверждающую актуальность управления на основе критерия стоимости и в последнем случае.
6. Большинство современных курсов корпоративных финансов рассматривает привилегированные акции в одном разделе с долговыми ценными бумагами. Учитывая различия в правовой природе указанных финансовых инструментов, постарайтесь объяснить логику авторов учебников.
7. Среди факторов, влияющих на долю заемных средств в структуре финансирования корпорации принято выделять ее дивидендную политику. В каком направлении происходит это влияние? Аргументируйте свой ответ.
8. Ваш знакомый банкир утверждает, что, так как дивидендов акционерам его банк не платит, и своих акций не котирует, стоимость его собственного капитала равна нулю. Согласны Вы с ним или нет? Аргументируйте свою позицию.
9. Популярным аргументом в пользу конгломеративных слияний выступает диверсификация рисков. Критически оцените подобную позицию, базируясь на положениях современной финансовой теории.

#### 7.1. Основная литература:

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. - М.: Олимп-Бизнес, 2008.
2. Веснин В.Р., Кафидов В.В. Корпоративное управление: Учебник. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. (ZNANIUM.COM)
3. Ивашковская И. В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров. - М.: ИНФРА-М, 2009. (ZNANIUM.COM)
4. Корпоративные финансы: Учебник для ВУЗов / Под ред. М.В.Романовского, А.И.Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. - СПб.: Питер, 2014. - 592 с.
5. Теплова Т.В. Корпоративные финансы: Учебник для бакалавров - М.: Юрайт, 2013. - 655 с.

## 7.2. Дополнительная литература:

1. Инвестиции: учеб. пособие / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. (ZNANIUM.COM)
2. Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет. Понятия, алгоритмы, показатели. - М.: КноРус, 2010.
3. Ли, Ченг Ф., Финнерти, Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 2000.
4. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. - 4-е изд. / Пер. с англ. - СПб.: Питер, 2006.
5. Росс С., Вестерфилд Р., Джордан Б. Основы корпоративных финансов / Пер. с англ. - М.: БИНОМ, 2011.
6. Эванс Ф. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях / Пер. с англ. - М.: Альпина Паблшер, 2009. (bibliorossica.com)

## 7.3. Интернет-ресурсы:

Yahoo финансы - <http://finance.yahoo.com>

Информационная система Блумберг - <http://www.bloomberg.com>

Информационный портал Московской биржи - <http://www.moex.ru>

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

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

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

Освоение дисциплины "Финансы публичных компаний" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

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

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

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

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

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.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "Консультант студента", доступ к которой предоставлен студентам. Электронная библиотечная система "Консультант студента" предоставляет полнотекстовый доступ к современной учебной литературе по основным дисциплинам, изучаемым в медицинских вузах (представлены издания как чисто медицинского профиля, так и по естественным, точным и общественным наукам). ЭБС предоставляет вузу наиболее полные комплекты необходимой литературы в соответствии с требованиями государственных образовательных стандартов с соблюдением авторских и смежных прав.

-

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.03.01 "Экономика" и профилю подготовки не предусмотрено .

Автор(ы):

Лебедев О.В. \_\_\_\_\_

Анкудинов А.Б. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.