

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Институт управления, экономики и финансов
Центр бакалавриата Экономика



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таировский Д.А.



20__ г.

подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Финансы публичных компаний Б1.В.ДВ.18

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2017

Автор(ы): Анкудинов А.Б. , Галимова М.С.

Рецензент(ы): Хайруллин И.Г.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры № ____ от "____" ____ 20__ г.

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

Протокол заседания УМК № ____ от "____" ____ 20__ г.

Казань
2017

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования
3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся
4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий
 - 4.1. Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине/ модулю
 - 4.2. Содержание дисциплины
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)
6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)
 - 6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения
 - 6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания
 - 6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы
 - 6.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)
 - 7.1. Основная литература
 - 7.2. Дополнительная литература
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)
11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)
12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. (кафедра финансов организаций, Институт управления, экономики и финансов), ABAankudinov@kpfu.ru ; старший преподаватель, б/с Галимова М.С. (кафедра финансов организаций, Институт управления, экономики и финансов), MSYarovinskaya@kpfu.ru

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Выпускник, освоивший дисциплину, должен обладать следующими компетенциями:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-5	способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений
ОК-3	способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности
ПК-3	способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
ПК-29	способностью осуществлять оперативное планирование продаж, организовывать розничные продажи, реализовывать различные технологии продаж в страховании, анализировать эффективность каждого канала продаж
ПК-24	способностью осуществлять расчетно-кассовое обслуживание клиентов, межбанковские расчеты, расчеты по экспортно-импортным операциям
ПК-9	способностью организовать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта
ОПК-3	способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы
ПК-30	способностью документально оформлять страховые операции, вести учет страховых договоров, анализировать основные показатели продаж страховой организации
ПК-31	способностью осуществлять действия по оформлению страхового случая, составлять отчеты, статистику убытков, принимать меры по предупреждению страхового мошенничества
ПК-18	способностью организовывать и осуществлять налоговый учет и налоговое планирование организации
ПК-17	способностью отражать на счетах бухгалтерского учета результаты хозяйственной деятельности за отчетный период, составлять формы бухгалтерской и статистической отчетности, налоговые декларации
ПК-2	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
ОПК-2	способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
ПК-10	способностью использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-11	способностью 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-19	способностью рассчитывать показатели проектов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, обеспечивать их исполнение и контроль, составлять бюджетные сметы казенных учреждений и планы финансово-хозяйственной деятельности бюджетных и автономных учреждений
ПК-1	способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-20	способностью вести работу по налоговому планированию в составе бюджетов бюджетной системы Российской Федерации
ПК-25	способностью оценивать кредитоспособность клиентов, осуществлять и оформлять выдачу и сопровождение кредитов, проводить операции на рынке межбанковских кредитов, формировать и регулировать целевые резервы
ПК-26	способностью осуществлять активно-пассивные и посреднические операции с ценными бумагами
ПК-8	способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии
ПК-22	способностью применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля
ПК-4	способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты

Выпускник, освоивший дисциплину:

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;

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;

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;

Должен демонстрировать способность и готовность:

- принимать финансовые и инвестиционные решения, реализующие концепцию управления на основе ценностно-ориентированных критерииев;
- 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.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ДВ.18 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.03.01 "Экономика (не предусмотрено)" и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4 курсе, в 7 семестре.

3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

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

Контактная работа - 72 часа(ов), в том числе лекции - 36 часа(ов), практические занятия - 36 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 72 часа (ов).

Контроль (зачёт / экзамен) - 36 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины: экзамен в 7 семестре.

4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1 Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине/ модулю

N	Раздел дисциплины/ модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Понятие и правовой статус публичной компании	7	2	2	0	4
2.	Тема 2. Финансово-экономические характеристики деятельности публичных компаний	7	2	2	0	4
3.	Тема 3. Финансовые рынки и финансовая система как факторы устойчивого функционирования публичных компаний	7	2	2	0	4
4.	Тема 4. Финансовые посредники как необходимый элемент функционирования финансовой системы публичных компаний	7	2	2	0	4
5.	Тема 5. Рынки ценных бумаг как внешняя среда деятельности публичных компаний	7	4	4	0	6
6.	Тема 6. Основные теории корпоративного управления как методологический базис организации финансов публичных компаний	7	4	4	0	6
7.	Тема 7. Взаимодействие финансовых рынков с корпоративными управленческими решениями и финансовыми показателями деятельности публичной компании	7	2	2	0	6
8.	Тема 8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости	7	4	4	0	6
9.	Тема 9. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления финансами публичной компании	7	2	2	0	6
10.	Тема 10. Прирост акционерной стоимости и инвестиционные решения публичной компании	7	2	2	0	4
11.	Тема 11. Инструменты финансирования публичных компаний	7	4	4	0	6
12.	Тема 12. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика публичных компаний	7	2	2	0	6
13.	Тема 13. Организационные аспекты корпоративных слияний и поглощений	7	2	2	0	4
14.	Тема 14. Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений	7	2	2	0	6
	Итого		36	36	0	72

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Понятие и правовой статус публичной компании

Унитарные и корпоративные юридические лица. Понятие публичной и непубличной компаний. 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.

Тема 2. Финансово-экономические характеристики деятельности публичных компаний

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.

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

Экономическая основа возникновения и функционирования финансовых рынков. Финансовая система. Базовые технологии финансовой системы. Неэффективность и нестабильность 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 паникам и обвалам на рынках ценных бумаг.

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

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 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.

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

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 правительства.

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.

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

корпорации и их классификация. Агентская и стейкхолдерская теории корпоративного управления. Конкуренция стейкхолдеров за квазиренты. Решение проблемы распределения квазирент 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.

Агентская теория: проблема инфорсмента 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.

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

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.

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

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.

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 критерии.

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

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 транспарентность.

Тема 10. Прирост акционерной стоимости и инвестиционные решения публичной компании

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

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.

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.

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

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.

Тема 13. Организационные аспекты корпоративных слияний и поглощений

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.

Тема 14. Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений

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.

5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

Самостоятельная работа обучающихся выполняется по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия. Самостоятельная работа подразделяется на самостоятельную работу на аудиторных занятиях и на внеаудиторную самостоятельную работу. Самостоятельная работа обучающихся включает как полностью самостоятельное освоение отдельных тем (разделов) дисциплины, так и проработку тем (разделов), осваиваемых во время аудиторной работы. Во время самостоятельной работы обучающиеся читают и конспектируют учебную, научную и справочную литературу, выполняют задания, направленные на закрепление знаний и отработку умений и навыков, готовятся к текущему и промежуточному контролю по дисциплине.

Организация самостоятельной работы обучающихся регламентируется нормативными документами, учебно-методической литературой и электронными образовательными ресурсами, включая:

Порядок организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утвержден приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 5 апреля 2017 года N301).

Письмо Министерства образования Российской Федерации N14-55-996ин/15 от 27 ноября 2002 г. "Об активизации самостоятельной работы студентов высших учебных заведений"

Положение от 24 декабря 2015 г. № 0.1.1.67-06/265/15 "О порядке проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет""

Положение № 0.1.1.67-06/241/15 от 14 декабря 2015 г. "О формировании фонда оценочных средств для проведения текущей, промежуточной и итоговой аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет""

Положение № 0.1.1.56-06/54/11 от 26 октября 2011 г. "Об электронных образовательных ресурсах федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет""

Регламент № 0.1.1.67-06/66/16 от 30 марта 2016 г. "Разработки, регистрации, подготовки к использованию в учебном процессе и удаления электронных образовательных ресурсов в системе электронного обучения федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет""

Регламент № 0.1.1.67-06/11/16 от 25 января 2016 г. "О балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет""

Регламент № 0.1.1.67-06/91/13 от 21 июня 2013 г. "О порядке разработки и выпуска учебных изданий в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет""

6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)

6.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
Семестр 7			
	Текущий контроль		
2	Устный опрос	ОПК-2	1. Понятие и правовой статус публичной компании 2. Финансово-экономические характеристики деятельности публичных компаний 10. Прирост акционерной стоимости и инвестиционные решения публичной компании 12. Политика в области структуры капитала и дивидендная политика публичных компаний
3	Устный опрос	ПК-1	3. Финансовые рынки и финансовая система как факторы устойчивого функционирования публичных компаний 4. Финансовые посредники как необходимый элемент функционирования финансовой системы публичных компаний 7. Взаимодействие финансовых рынков с корпоративными управлениемскими решениями и финансовыми показателями деятельности публичной компании 8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости
4	Устный опрос	ПК-5	11. Инструменты финансирования публичных компаний 14. Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений
5	Контрольная работа	ПК-2	8. Организация управления финансами публичной компании на основе критерия стоимости 11. Инструменты финансирования публичных компаний
5	Устный опрос	ПК-11	5. Рынки ценных бумаг как внешняя среда деятельности публичных компаний 6. Основные теории корпоративного управления как методологический базис организации финансов публичных компаний 9. Финансовая этика и корпоративная социальная ответственность как составные элементы управления финансами публичной компании 13. Организационные аспекты корпоративных слияний и поглощений
	Экзамен		

6.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап	
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.		
Семестр 7						
Текущий контроль						
Устный опрос	В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	2 3 4 5	
Контрольная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьёзные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	5	
Экзамен	Обучающийся обнаружил всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой дисциплины, усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии, проявил творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала.	Обучающийся обнаружил полное знание учебно-программного материала, успешно выполнил предусмотренные программой задания, усвоил основную литературу, рекомендованную программой дисциплины, показал систематический характер знаний по дисциплине и способен к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности.	Обучающийся обнаружил знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справился с выполнением заданий, предусмотренных программой, знаком с основной литературой, рекомендованной программой дисциплины, допустил погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя.	Обучающийся обнаружил значительные пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий и не способен продолжить обучение или приступить по окончании университета к профессиональной деятельности без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.		

6.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Семестр 7

Текущий контроль

2. Устный опрос

Темы 1, 2, 10, 12

Тема 1:

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:

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 10:

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 рент? Почему возникает проблема достоверности прогнозов?

Тема 12:

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?

3. Устный опрос

Темы 3, 4, 7, 8

Тема 3:

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 несостоительностью финансовых рынков?

Вопросы для самостоятельной работы

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 паникам и обвалам на рынках ценных бумаг?

Тема 4:

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 7:

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:

1. Охарактеризуйте процесс создания акционерной стоимости (ценности) как объект управления.
2. Охарактеризуйте стейххолдерско-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.
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?

4. Устный опрос

Темы 11, 14

тема 11:

1. Охарактеризуйте состав и структуру источников средств современной публичной компании. Какие источники средств относятся к внешним? Какие к внутренним?
2. Какие долевые частные ценные бумаги 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

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 14:

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?

5. Контрольная работа

Темы 8, 11

Контрольная работа по теме 8:

Рассчитайте и интерпретируйте показатель экономической добавленной стоимости публичной компании за 2013 год по следующим данным:

Нетто-выручка за год составила \$60 млн., операционные расходы ? \$36 млн. Краткосрочных процентных обязательств компания не имеет.

Фрагмент отчета о финансовом положении на 31 декабря 2013 года

\$000 \$000

Собственный капитал

Обыкновенные акции (номинал 1\$) 30000

Резервы 60000 90000

Долгосрочные обязательства

7% Привилегированные акции (номинал 1\$) 25000

8% Облигации (7 лет до погашения, номинал 50\$) 30000

Долгосрочный банковский кредит 10000 65000

155000

Текущая рыночная цена обыкновенной акции компании составляет 5,1 долл. Недавно по обыкновенным акциям был выплачен дивиденд в размере 40 центов на акцию. Данные о дивидендных выплатах за последние несколько лет приведены ниже:

Год 2008 2009 2010 2011 2012

Дивиденд на акцию (в центах) 29 31,4 35 36,2 38

Привилегированные акции компании продаются по цене 0, 65 долл. за акцию.

8% облигации будут выкуплены через 6 лет с 10% премией к номинальной стоимости, сейчас их рыночная стоимость составляет 53 долл. за облигацию.

Банковский кредит имеет изменяющуюся процентную ставку, однако в последние несколько лет ее средняя величина составляет 6,5%.

Ставка налога на прибыль 20%.

Контрольная работа по теме 11:

. Рассчитайте показатель средневзвешенной стоимости капитала публичной компании

Фрагмент отчета о финансовом положении на 31 декабря 2013 года

млн. руб. млн. руб.

Собственный капитал

Обыкновенные акции (номинал 1000 руб.) 6000

Резервы 12000 18000

Долгосрочные обязательства

7% Привилегированные акции (номинал 1000 руб.) 5000

Дисконтные облигации (7 лет до погашения, номинал 1000 руб.) 6000

Долгосрочный банковский кредит 2000 13000

31000

Текущая рыночная цена обыкновенной акции компании составляет 5100 руб. Недавно по обыкновенным акциям был выплачен дивиденд в размере 400 руб. на акцию. Данные о дивидендных выплатах за последние несколько лет приведены ниже:

Год 2008 2009 2010 2011 2012

Дивиденд на акцию (в рублях) 290 314 350 362 380

Привилегированные акции компании Бета продаются по цене 605 руб. за акцию.

Облигации торгуются по цене 580 руб. за облигацию.

Банковский кредит имеет изменяющуюся процентную ставку, однако в последние несколько лет ее средняя величина составляет 7,5%.

Ставка налога на прибыль 20%.

2. Рассчитайте показатель дюрации для пятилетней облигации номиналом \$1000, купонной ставкой в 10% и ставкой дисконтирования 8%. Интерпретируйте результаты.

5. Устный опрос

Темы 5, 6, 9, 13

Тема 5:

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?
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:

1. Дайте определение термина ?корпоративное управление?. Чем содержание данного понятия отличается от ?управления корпорацией??
2. Определите понятие ?стейххолдер?. Какие подходы существуют к определению круга корпоративных стейххолдеров?
3. Сформулируйте основные положения агентской и стейххолдерской теорий корпоративного управления.
4. В чем заключается основная функция фирмы в рамках агентской и стейххолдерской теорий?
5. В чем заключается суть нормативного и инструментального подходов к стейххолдерской теории? Возможно ли их сочетание?
6. Охарактеризуйте основные барьеры, препятствующие достижению эффективного баланса между интересами акционеров и менеджмента.
1. Дайте определение квазиренты. Почему конкуренция корпоративных стейххолдеров за квазиренты 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 стейххолдеров как мультилатеральную систему контрактов.
5. Почему обеспечение Парето-эффективного равновесия между интересами стейххолдеров выступает необходимым условием максимизации благосостояния акционеров?

Тема 9:

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 квазирент рассматривается как основной элемент корпоративной финансовой этики?
6. Каков характер взаимосвязи корпоративной финансовой этики и корпоративной транспарентности?

Тема 13:

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.

Экзамен

Вопросы к экзамену

Экзаменационные вопросы

1. Понятие публичной и непубличной компаний. 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 паникам 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 финансами 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 инфорсмента 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 компаний, 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 финанс.
 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. Стейххолдерско-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 стейххолдерской 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 квазирент 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.
- Примеры экзаменационных заданий
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 рисковым 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 эффективных 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.

6.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

В КФУ действует балльно-рейтинговая система оценки знаний обучающихся. Суммарно по дисциплине (модулю) можно получить максимум 100 баллов за семестр, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов.

Для зачёта:

56 баллов и более - "зачтено".

55 баллов и менее - "не зачтено".

Для экзамена:

86 баллов и более - "отлично".

71-85 баллов - "хорошо".

56-70 баллов - "удовлетворительно".

55 баллов и менее - "неудовлетворительно".

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
Семестр 7			
Текущий контроль			
Устный опрос	Устный опрос проводится на практических занятиях. Обучающиеся выступают с докладами, сообщениями, дополнениями, участвуют в дискуссии, отвечают на вопросы преподавателя. Оценивается уровень домашней подготовки по теме, способность системно и логично излагать материал, анализировать, формулировать собственную позицию, отвечать на дополнительные вопросы.	2 3 4 5	5 5 5 5
Контрольная работа	Контрольная работа проводится в часы аудиторной работы. Обучающиеся получают задания для проверки усвоения пройденного материала. Работа выполняется в письменном виде и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	5	30
		Всего:	50
Экзамен	Экзамен нацелен на комплексную проверку освоения дисциплины. Экзамен проводится в устной или письменной форме по билетам, в которых содержатся вопросы (задания) по всем темам курса. Обучающемуся даётся время на подготовку. Оценивается владение материалом, его системное освоение, способность применять нужные знания, навыки и умения при анализе проблемных ситуаций и решении практических заданий.		50

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

7.1 Основная литература:

1. Корпоративные финансы: Учебник для ВУЗов / Под ред. М.В.Романовского, А.И.Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. - СПб.: Питер, 2014.
2. Веснин В.Р., Кафидов В.В. Корпоративное управление: Учебник. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=342890>
3. Ивашковская И. В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров. - М.: ИНФРА-М, 2012. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=186977>

7.2. Дополнительная литература:

1. Финансовый менеджмент-1: Учебное пособие по Программе подготовки и аттестации профессиональных бухгалтеров. Базовый курс / В.В. Ковалев; ИПБ и аудиторов России. - М.: ИД Бинфа, 2007. - 232 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=128961>
2. Корпоративные финансы : учебник для бакалавров : для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская ; С.-Петербург. гос. экон. ун-т .? Москва : Юрайт, 2014 .? 348 с.
3. Корпоративные финансы : учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению подготовки: 080100.62 - 'Экономика' / А. Ф. Черненко, А. В. Башарина .? Ростов-на-Дону : Феникс, 2015 .? 373 с.

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)

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

Официальный сайт компании ?Deloitte? - www.deloitte.com

Официальный сайт компании Ernst&Young - www.ey.com

Официальный сайт компании ?KPMG? - www.kpmg.com

Официальный сайт компании ?PricewaterhouseCoopers? - www.pwc.com

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

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

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Методология организации и проведения лекционных занятий по дисциплине предполагает, что студенты заранее знакомятся с материалами курса по учебным пособиям. Лекция же выступает своего рода навигатором при изучении курса и не предполагает дословного конспектирования. Студентам при этом рекомендуется, на основе предварительного изучения теоретического материала, заранее подготовить вопросы лектору по проблемам, изучение которых вызвало затруднения.

Практические занятия по дисциплине проводятся в интерактивной форме; в ходе них преподаватель выступает в роли модератора, а также резюмирует результаты обсуждения. На занятиях отрабатываются также практические навыки принятия управленческих решений в условиях динамично меняющейся внешней среды.

Методические материалы к курсу представляют собой вариант известного в мировой образовательной практике документа под названием 'Syllabus', однако без привязки к конкретным датам. При электронной рассылке методических материалов эта проблема легко устраняется.

Основная часть методических материалов для проведения практических занятий включает: вопросы для обсуждения, вопросы, подлежащие самостоятельной проработке студентами, контрольные вопросы и задания, практические задания, задания для самостоятельной работы, список литературы и перечень материалов для изучения по каждой теме. Кроме того, учебно-методический комплекс дисциплины содержит дополнительные материалы для самостоятельного изучения по отдельным темам курса, которые доступны на бумажном носителе и в электронном виде. При этом целью контрольных вопросов выступает, прежде всего, самоконтроль студентами уровня освоения и глубины понимания рассматриваемых в курсе проблем. Студентам рекомендуется проработать список вопросов, относящихся к каждой теме заблаговременно, чтобы, если им не удалось найти ответы на вопросы в материалах, заданных для самостоятельной проработки, задать соответствующие вопросы преподавателю.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине предусматривает:

- изучение лекционного материала, основной и дополнительной литературы;
- самостоятельное изучение отдельных вопросов, (детальное) рассмотрение которых вынесено за рамки аудиторных занятий. Перечень указанных вопросов по темам приведен выше;
- исследование интернет-сайтов публичных компаний, международных организаций и правительственный учреждений для получения данных, необходимых при выполнении заданий для самостоятельной работы по дисциплине.

Изучение вопросов, подлежащих самостоятельной проработке и выполнение заданий для самостоятельной работы носят обязательный характер. Вопросы для самостоятельной работы не являются обязательными для обсуждения в ходе аудиторного занятия; при этом преподаватель вправе поднять соответствующий вопрос для обсуждения в ходе семинарского занятия. Задания для самостоятельного выполнения включают элементы творческого характера; их выполнение направлено на развитие навыков самостоятельного осмысления рассматриваемых в конкретной теме проблем. Преподаватель вправе проконтролировать выполнение заданий для самостоятельной работы с выставлением оценки в текущий блок. Основным критерием оценки качества выполнения заданий выступает продемонстрированное студентом понимание методологии современных корпоративных финансов и способность на этой основе сформировать аргументированные решения, подкрепленные, при необходимости, соответствующими расчетами. В расчетах округление производится до трех значащих цифр.

10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

Освоение дисциплины "Финансы публичных компаний" предполагает использование следующего программного обеспечения и информационно-справочных систем:

Операционная система Microsoft Windows Professional 7 Russian

Пакет офисного программного обеспечения Microsoft Office 2010 Professional Plus Russian

Браузер Google Chrome

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен обучающимся. 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 образования (ФГОС ВО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен обучающимся. 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, учебно-методические комплексы, 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 образования (ФГОС ВО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе Издательства "Лань", доступ к которой предоставлен обучающимся. 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 обучающимся. Многопрофильный образовательный ресурс "Консультант студента" является электронной библиотечной системой (ЭБС), предоставляющей доступ через сеть Интернет к учебной литературе и дополнительным материалам, приобретенным на основании прямых договоров с правообладателями. Полностью соответствует требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования к комплектованию библиотек, в том числе электронных, в части формирования фондов основной и дополнительной литературы.

11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

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.

12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости в образовательном процессе применяются следующие методы и технологии, облегчающие восприятие информации обучающимися инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья:

- создание текстовой версии любого нетекстового контента для его возможного преобразования в альтернативные формы, удобные для различных пользователей;
- создание контента, который можно представить в различных видах без потери данных или структуры, предусмотреть возможность масштабирования текста и изображений без потери качества, предусмотреть доступность управления контентом с клавиатуры;
- создание возможностей для обучающихся воспринимать одну и ту же информацию из разных источников - например, так, чтобы лица с нарушениями слуха получали информацию визуально, с нарушениями зрения - аудиально;
- применение программных средств, обеспечивающих возможность освоения навыков и умений, формируемых дисциплиной, за счёт альтернативных способов, в том числе виртуальных лабораторий и симуляционных технологий;
- применение дистанционных образовательных технологий для передачи информации, организации различных форм интерактивной контактной работы обучающегося с преподавателем, в том числе вебинаров, которые могут быть использованы для проведения виртуальных лекций с возможностью взаимодействия всех участников дистанционного обучения, проведения семинаров, выступления с докладами и защиты выполненных работ, проведения тренингов, организации коллективной работы;
- применение дистанционных образовательных технологий для организации форм текущего и промежуточного контроля;
- увеличение продолжительности сдачи обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья форм промежуточной аттестации по отношению к установленной продолжительности их сдачи:
- продолжительности сдачи зачёта или экзамена, проводимого в письменной форме, - не более чем на 90 минут;
- продолжительности подготовки обучающегося к ответу на зачёте или экзамене, проводимом в устной форме, - не более чем на 20 минут;
- продолжительности выступления обучающегося при защите курсовой работы - не более чем на 15 минут.

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