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

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таюрский Д.А.

_____ _____ 20___ г.

подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Корпоративные модели управления финансами Б1.В.ОД.21

Направление подготовки: 38.03.02 - Менеджмент
Профиль подготовки: Финансовый менеджмент
Квалификация выпускника: бакалавр
Форма обучения: очное
Язык обучения: русский

Автор(ы):
Авдонина С.Г.
Рецензент(ы):
Киршин И.А.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Стрельник Е. Ю.
Протокол заседания кафедры No ___ от "____" _____ 201__г

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

Регистрационный No 949981517

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

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. Авдонина С.Г. кафедра финансового менеджмента Институт управления, экономики и финансов , Sofya.Avdonina@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины формирование у студентов компетенций в сфере управления корпоративными финансами.

Задачи освоения дисциплины:

- изучить специфику современной финансовой аналитики;

- изучить понятийный аппарат современных моделей управления корпоративными финансами;

- получить представление об используемых методах и алгоритмах анализа финансовых проблем корпорации и принятия инвестиционно - финансовых решений на уровне фирмы.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ОД.21 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.02 Менеджмент и относится к обязательным дисциплинам. Осваивается на 3 курсе, 6 семестр.

Базой освоения дисциплины 'Корпоративные модели управления финансами' являются знания, полученные по курсу 'Финансовый менеджмент'.

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

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОПК-6 (профессиональные компетенции)	владением методами принятия решений в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций
ПК-10 (профессиональные компетенции)	владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления
ПК-13 (профессиональные компетенции)	умением моделировать бизнес-процессы и использовать методы реорганизации бизнес-процессов в практической деятельности организаций
ПК-15 (профессиональные компетенции)	умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании
ПК-4 (профессиональные компетенции)	умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

1. Отличие проблематики корпоративных финансов от частнохозяйственных финансов и финансов малого бизнеса;

2. Основные понятия, категории и инструменты финансовой политики корпорации;

3. Ключевые финансовые показатели в рамках контура интересов собственников и кредиторов;

4. теоретические и практические подходы к оптимизации источников финансирования и выстраиванию финансовых взаимоотношений

с заинтересованными группами лиц;

5. отличие методов и моделей, характеризующих принятие решений на развивающихся рынках капитала, от методов и моделей развитых рынков,

признанные коррекции и модификации моделей, разработанных для развитых рынков капитала;

6. основных поставщиков финансовой информации по корпорациям глобального и российского рынков и особенности построения ими аналитических

показателей.

2. должен уметь:

1. Применять портфельные принципы анализа к решениям как индивидуальных инвесторов, так и корпораций;

2. Выявлять финансовые проблемы компании;

3. Осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных задач финансовой аналитики, прогнозирования и планирования;

4. Использовать информацию, полученную в результате исследований финансовых рынков (включая рынки капитала);

5. Формировать систему ключевых финансовых показателей эффективности деятельности с учетом отраслевой специфики рассматриваемой компании;

6. Использовать теоретические построения, международный опыт и российскую практику организации финансовой деятельности на уровне фирмы.

3. должен владеть:

1. Понятийным аппаратом в области финансовой экономики;

2. Современными методами сбора, обработки, анализа, интерпретации и прогнозирования финансовой информации;

3. Основными теоретическими конструкциями и моделями влияния различных факторов на справедливую рыночную стоимость компании;

4. Навыками применения современных инструментов финансового анализа для решения практических задач;

5. Технологиями финансового маркетинга;

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет в 6 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. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснование решений. Финансовый капитал корпорации	6	1-3	6	4	0	
2.	Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации	6	4-5	4	4	0	
3.	Тема 3. Финансовое моделирование	6	6-7	4	6	0	
4.	Тема 4. Заемные источники финансирования и оценка долга	6	8-9	4	4	0	
5.	Тема 5. Справедливая оценка акционерного капитала	6	10-11	4	6	0	
6.	Тема 6. Требуемая доходность по капиталу инвесторов и стоимость капитала для компании	6	12-13	4	4	0	
.	Тема . Итоговая форма контроля	6		0	0	0	Зачет
	Итого			26	28	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснование решений. Финансовый капитал корпорации

лекционное занятие (6 часа(ов)):

Корпоративные финансы в системе финансов экономики. Современные теории корпоративных финансов. Основные стейкхолдеры компании: и их финансовые интересы. Агентские конфликты в корпоративных финансах. Проблема асимметричной информации, неполноты контрактов, агентских затрат. Виды агентских конфликтов: конфликт "собственник - менеджер", конфликт "мажоритарный собственник - миноритарный собственник". Информационная база анализа и обоснования решений. Понятие управленческой информационной системы. Особенности налогового, финансового и управленческого учета. Модели бухгалтерского учета: англо - американская, континентальная, южно - американские модели бухгалтерского учета. Источники информации для принятия бизнес - решений менеджерами и собственниками. Диагностирование управленческих решений, влияющих на денежные потоки компании: операционные решения, инвестиционные решения, финансовые решения. Операции с потоками денежных средств и концепция NPV.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Корпоративные финансы в системе финансов экономики. Современные теории корпоративных финансов. Основные стейкхолдеры компании: и их финансовые интересы. Агентские конфликты в корпоративных финансах. Проблема асимметричной информации, неполноты контрактов, агентских затрат. Виды агентских конфликтов: конфликт "собственник - менеджер", конфликт "мажоритарный собственник - миноритарный собственник". Операции с потоками денежных средств и концепция NPV.

Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Концепция рыночного успеха Нортона - Каплана. Базовый набор проекций в системе Нортона - Каплана: финансы, маркетинг, внутренние бизнес - процессы, развитие персонала. Понятие финансового здоровья компании. Цели и задачи финансового анализа Бухгалтерская модель анализа финансового состояния компании. Первичные аналитические показатели. Аналитические показатели прибыли. Аналитика контура интересов кредиторов. Инвестиционная аналитика: контур интересов владельца собственного капитала. Концепция управления стоимостью компании.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Бухгалтерская модель анализа финансового состояния компании. Первичные аналитические показатели. Аналитические показатели прибыли. Аналитика контура интересов кредиторов. Инвестиционная аналитика: контур интересов владельца собственного капитала.

Тема 3. Финансовое моделирование

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Понятие финансовой модели компании. Цели и задачи финансового моделирования. Две ключевые стратегии роста рыночной стоимости бизнеса: стратегия эффективности и стратегия роста. Модели построения прогноза текущего денежного потока: исходный пункт - выручка; исходный пункт - операционная прибыль; исходный пункт - чистая прибыль. Пятифакторная модель прогнозирования денежных потоков компании. Прогнозные построения ключевых параметров финансовой модели компании. Концепция устойчивого роста бизнеса.

практическое занятие (6 часа(ов)):

Понятие финансовой модели компании. Цели и задачи финансового моделирования. Две ключевые стратегии роста рыночной стоимости бизнеса: стратегия эффективности и стратегия роста. Модели построения прогноза текущего денежного потока: исходный пункт - выручка; исходный пункт - операционная прибыль; исходный пункт - чистая прибыль. Пятифакторная модель прогнозирования денежных потоков компании. Прогнозные построения ключевых параметров финансовой модели компании. Концепция устойчивого роста бизнеса.

Тема 4. Заемные источники финансирования и оценка долга

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Заемные источники финансирования. Классификация заемных источников финансирования: закрытые и публичные источники финансирования; краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные источники финансирования. Виды краткосрочных заемных источников финансирования. Виды среднесрочных земных источников финансирования. Виды долгосрочных источников финансирования. Гибридные долговые инструменты. Еврооблигации. Секьюритизация активов. Рыночная оценка долга. Определение фактической цены долгосрочных банковских кредитов. Оценка облигационного займа. Процентная доходность облигации. Доходность за период владения облигаций. Доходность к погашению облигации. Дисконтная доходность облигации. Оценка справедливой стоимости облигации на основе построения портфеля - копии.

практическое занятие (4 часа(ов)):

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ

Заемные источники финансирования. Классификация заемных источников финансирования: закрытые и публичные источники финансирования; краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные источники финансирования. Виды краткосрочных заемных источников финансирования. Виды среднесрочных земных источников финансирования. Виды долгосрочных источников финансирования. Гибридные долговые инструменты. Еврооблигации. Секьюритизация активов. Рыночная оценка долга. Определение фактической цены долгосрочных банковских кредитов. Оценка облигационного займа. Процентная доходность облигации. Доходность за период владения облигаций. Доходность к погашению облигации. Дисконтная доходность облигации. Оценка справедливой стоимости облигации на основе построения портфеля - копии.

Тема 5. Справедливая оценка акционерного капитала

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Простейшие модели оценки акций и собственного капитала корпорации.Модель дисконтирования дивидендов. Модель оценки акций для фиксированного дивиденда. Формула Гардона для оценки акции на бесконечном временном горизонте. Модель Гардона для оценки акции с аналитическим заданием темпа роста дивидендов. Двухстадийная модель дисконтирования дивидендов. Модель оценки акции с изменяющимся темпом роста. Модель трехстадийного роста дивидендов. Модель дисконтирования свободного денежного потока. Модель капитализации прибыли. Модель WACC. Модель остаточного денежного потока.Справедливая стоимость собственного капитала. Модель расчета справедливой стоимости собственного капитала через экономическую прибыль. Концепция экономической добавленной стоимости. Стоимость бизнеса по частям. Премия за контроль и рынок корпоративного контроля.

практическое занятие (6 часа(ов)):

Простейшие модели оценки акций и собственного капитала корпорации.Модель дисконтирования дивидендов. Модель оценки акций для фиксированного дивиденда. Формула Гардона для оценки акции на бесконечном временном горизонте. Модель Гардона для оценки акции с аналитическим заданием темпа роста дивидендов. Двухстадийная модель дисконтирования дивидендов. Модель оценки акции с изменяющимся темпом роста. Модель трехстадийного роста дивидендов. Модель дисконтирования свободного денежного потока. Модель капитализации прибыли. Модель остаточного денежного потока.Справедливая стоимость собственного капитала. Модель расчета справедливой стоимости собственного капитала через экономическую прибыль. Концепция экономической добавленной стоимости. Стоимость бизнеса по частям. Премия за контроль и рынок корпоративного контроля.

Тема 6. Требуемая доходность по капиталу инвесторов и стоимость капитала для компании

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Понятие финансового риска. Методы оценки финансового риска. Ожидаемая доходность. Дисперсия. Среднеквадратическое отклонение. Волатильность. Портфельный подход к инвестиционной деятельности. Коэффициент корреляции. Риск портфеля. Понятие эффективного портфеля. Понятие систематического риска. Безрисковый актив. бета - коэффициент.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Понятие финансового риска. Методы оценки финансового риска. Ожидаемая доходность. Дисперсия. Среднеквадратическое отклонение. Волатильность. Портфельный подход к инвестиционной деятельности. Коэффициент корреляции. Риск портфеля. Понятие эффективного портфеля. Понятие систематического риска. Безрисковый актив. бета - коэффициент. Стоимость капитала компании и требуемая доходность по заемному капиталу. Модель WACC.

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. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснование решений. Финансовый капитал корпорации	6	1-3	1. Подготовка к устному опросу	3	1. Устный опрос
				2. Подготовка к проверке навыков по решению задач по заданной теме.	3	2. Проверка навыков по решению задач
				3. Подготовка к тестированию	3	3. Тестирование
2.	Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации	6	4-5	1. Подготовка к тестированию	5	1. Тестирование
				2. Подготовка к решению кейса	4	2. Решение кейса
3.	Тема 3. Финансовое моделирование	6	6-7	1. Сбор и анализ теоретического материала для подготовки к дискуссии	5	1. Дискуссия
				2. Подготовка к проверке навыков по решению задач	4	2. Решение задач
4.	Тема 4. Заемные источники финансирования и оценка долга	6	8-9	1. Подготовка к проверке навыков по решению задач по заданной теме.	4	1. Решение задач
				2. Подготовка к тестированию	5	2. Тестирование
5.	Тема 5. Справедливая оценка акционерного капитала	6	10-11	1. Сбор и анализ теоретического материала для подготовки к дискуссии	5	1. Дискуссия
				2. Подготовка к проверке навыков по решению задач	4	2. Решение задач
6.	Тема 6. Требуемая доходность по капиталу инвесторов и стоимость капитала для компании	6	12-13	1. Подготовка к устному опросу	5	1. Устный опрос
				2. Подготовка к проверке навыков по решению задач	4	2. Решение задач
	Итого				54	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ

Проблемная лекция - лекция, в которой осуществляется внутренний (мысленный) и/или внешний диалог
преподавателя и студентов на проблемно представленном содержании образования.

Кейс представляет собой задание по поиску решения для определённой практической ситуации, как правило, моделирующей ситуацию профессиональной деятельности. Оцениваются применение методов анализа кейса, навыки, необходимые для профессиональной деятельности, найденное решение.

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.

Во время дискуссии преподаватель формулирует проблему, не имеющую однозначного решения. Обучающиеся предлагают решения, формулируют свою позицию, задают друг другу вопросы, выдвигают аргументы и контраргументы в режиме дискуссии. Оцениваются владение материалом, способность генерировать свои идеи и давать обоснованную оценку чужим идеям, задавать вопросы и отвечать на вопросы, работать в группе, придерживаться этики ведения дискуссии.

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

Тема 1. Внешнее окружение, информационная база анализа и обоснование решений. Финансовый капитал корпорации

1. Устный опрос , примерные вопросы:

Примерные вопросы: 1. Какие основные концепции формируют корпоративные финансы? 2. Почему важна концепция портфельного инвестирования в современных корпоративных финансах? 3. В чем состоит суть концепции временной стоимости денег? 4. Какие цели преследуют рациональные инвесторы? 5. При каких условиях агентские отношения перерастают в конфликты? Какие агентские затраты принято учитывать в финансовом менеджменте?

2. Проверка навыков по решению задач , примерные вопросы:

Примерные задания: 1. На основе следующей информации помогите аналитику рассчитать NPV проекта в рублях и принять решение о целесообразности инвестирования: Инвестиционные затраты по проекту составляют 1 млн. руб. Прогнозируется постоянный по годам денежный поток в размере 200 тыс. руб. Процентная ставка, отражающая альтернативную доходность инвестирования, оценена в долларовой доходности и составляет 16%. Доходность долгосрочных государственных ценных бумаг США может быть принята на уровне 3,8%, а доходность рублевых государственных инструментов - в 8%. 2. Договор предусматривает получения 1 млн. руб. через 10 лет при непрерывном начислении процента (ставка 20% годовых). Рассчитайте текущую оценку инвестируемой суммы.

3. Тестирование , примерные вопросы:

Примерные тестовые задания: 1. Корпоративные финансы изучают: а) финансовые отношения в муниципальных образованиях; б) финансы частных хозяйств, включая домохозяйства; в) финансовые отношения юридических лиц; г) финансовые отношения в акционерных обществах. 2. Целесообразно выделить две модели финансового анализа компании: а) англо - американскую и европейскую; б) англо - американскую и исламскую; в) бухгалтерскую и стоимостную (инвестиционную); г) бухгалтерскую и налоговую. 3. Стейкхолдер фирмы - это: а) владельцы финансового капитала компании, которые принимают активное участие в принятии решений; в) владельцы как финансового, так и нефинансового капитала, без участия которых организация не может существовать на рынке. г) владельцы интеллектуального капитала компании; д) владельцы социального капитала компании. 4. Концепция шумовой торговли акцентирует внимание на действия: а) арбитражеров, которые восстанавливают рыночное равновесие; б) иррациональных игроков рынка, которые при определенных условиях могут систематически получать выигрыш; в) роботов в рамках существования алгоритмических торговых систем; г) наемных менеджеров, которые могут вести себя оппортунистически, вопреки интересам собственников. 5. Справедливая стоимость актива в корпоративных финансах - это: а) наблюдаемая на рынке оценка активов; б) расчетная оценка по прогнозируемым выгодам; в) прогнозная оценка рыночной стоимости на базе трендовых построений; г) цена, устраивающая покупателя и продавца в сделках купли - продажи актива на рынке.

Тема 2. Финансовая аналитика в корпорации

1. Тестирование , примерные вопросы:

Примерные тестовые задания: 1.Основные источники информации о финансовом состоянии корпорации ? это a)Баланс; b)Прогноз доходов и расходов населения; c)Отчет о финансовых результатах d)Отчет о движении капитала; e) Платежный баланс страны. 2. С помощью горизонтального анализа изучается: a)Динамика показателей отчетности во времени; b)Структура имущества и источники его формирования; c)Темпы роста денежного потока, валюты баланса, прибыли, выручки от реализации и других показателей; d)Все перечисленное является верным. 3. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает: a)Какую часть всех обязательств компания может погасить в ближайшее время; b)Какую часть краткосрочных обязательств компания может погасить, мобилизовав все оборотные активы; c)Какую часть краткосрочных обязательств компания может погасить в ближайшее время; d)Какую часть долгосрочных обязательств компания может погасить в ближайшее время. 4. Получение корпорацией убытка в отчетном периоде при неизменных остальных показателях в финансовой отчетности: a)Снижает показатель фондоемкости; b) Увеличивает показатель собственного капитала; c) Снижает величину чистых активов. 5.Ускорить оборачиваемость оборотных активов можно за счет: a)Сокращения длительности производственного цикла посредством автоматизации; b)Долгосрочных финансовых вложений; c)Замены дорогостоящих материалов более дешевыми; d)Увеличения размера оборотных активов; e)За счет способов, перечисленных в пунктах a, c, d.

2. Решение кейса , примерные вопросы:

Кейс. Оценка финансового состояния АО "С косметика". Цель кейса: оценка финансового состояния.

Тема 3. Финансовое моделирование

1. Дискуссия , примерные вопросы:

Примерные вопросы: 1. Почему прогноз ключевых параметров финансовой модели компании целесообразно начинать с прогноза темпа роста выручки? 2. От каких факторов зависит динамика маржи прибыли компании одной отрасли? 3. Как аналитики учитывают степень конкуренции в отрасли? 4. Как может быть спрогнозирована потребность в инвестициях в основной и оборотный капитал? 5. Чем налоговая оптимизация отличается от налогового планирования?

2. Решение задач , примерные вопросы:

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ

Примерные задачи: 1. Объем продаж компании в отчетном году составляет 58 млн. руб. На следующий год план формируется исходя из объема выручки - нетто в 647,52 млн. руб. Известно, что потребность в оборотных активах, меняющихся пропорционально объему продаж, составляла ранее 50 млн. руб., а по остальным статьям оборотного капитала - 25 млн. руб. Определите потребность в оборотном капитале на плановый год. 2. В первом полугодии 2014 г. реализовано готовой продукции на сумму 680 млн. руб. Норма складского запаса - 10 дней. Какова потребность в оборотном капитале по готовой продукции?

Тема 4. Заемные источники финансирования и оценка долга

1. Решение задач , примерные вопросы:

Примерные задачи: 1. Какова стоимость бессрочной облигации, по которой выплачивается 10 долл ежегодного дохода при ставке альтернативной доходности 10% годовых. 2. Облигация номинальной стоимостью P = 800 руб. с купонной процентной ставкой k = 12% была куплена в начале года за 600 руб. После получения купонного платежа в конце года облигация была продана за 900 руб. Определить доходность к погашению.

2. Тестирование , примерные вопросы:

Примерные тестовые задания: 1. Облигации являются: а) долевой ценной бумагой; б) долговой эмиссионной ценной бумагой; в) долговой неэмиссионной ценной бумагой; 2. Акции, выплаты дивидендов по которым не являются обязательными и осуществляются в размере, определяемом общем собранием акционеров, называются_____ 3. Компания котрирует несколько типов облигаций: акладные и необеспеченные. Все облигации имеют одинаковые сроки обращения. Правильным является утверждение: а) Доходность необеспеченных облигаций выше, чем закладных; б) доходность необеспеченных облигаций не выше, чем государственных ценных бумаг того же срока; 4. Если процентные ставки на рынке растут, то цены облигаций: а) растут; б) снижаются; в) остаются на неизменном уровне. 5. требуемая доходность по облигации - 10% годовых. Ежегодные выплаты составляют 12% с номинала в 1000 руб., облигация бессрочна. Равновесная (внутренняя фундаментальная) цена облигации равна: а) 120; б) 1200; в) 833,33 г) 1000.

Тема 5. Справедливая оценка акционерного капитала

1. Дискуссия , примерные вопросы:

Примерные вопросы: 1. В чем заключается сходство и различие моделей оценки собственного и заемного капитала? 2. Каким образом рассчитывается стоимость компании, у которой кроме основного бизнеса имеются земля придерживаемая для последующей реализации, а также значительные финансовые вложения (доли в непрофильных активах)? 3. Из каких элементов складывается стоимость бизнеса в рамках конструкции анализа темпов роста и на какие факторы роста стоимости обращает внимание эта конструкция? 4. Что понимается под рынком покупки контроля и почему анализ этого рынка важен в корпоративных финансах?

2. Решение задач , примерные вопросы:

Примерные задачи: 1. По акции компании за 2014 г. объявлен дивиденд в размере 3 долл. и ожидается, что дивиденд будет выплачиваться ежегодно с темпом роста 10%. Требуемая доходность по акциям данной компании - 12%. Рассчитайте равновесную цену акции на конец 2014 г. 2. Корпорация в 2011 г. выпустила обыкновенных акций в количестве 100 тыс. шт. номинальной стоимостью 200 руб. каждая. Инвестор приобрел в начале 2016 г. пакет акций, состоящий из 100 шт., по цене 300 руб. за акцию. Рыночная стоимость одной акции в настоящее время (конец 2016 г.) - 350 руб. Определите: - Текущую доходность пакета акций инвестора, если ежегодный дивиденд на одну акцию составляет 100 руб; - Конечную доходность пакета акций, если они были реализованы в конце 2016 г. по рыночной стоимости.

Тема 6. Требуемая доходность по капиталу инвесторов и стоимость капитала для компании

1. Устный опрос , примерные вопросы:

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ

Примерные вопросы: 1. В решении каких задач корпоративных финансов используются понятия "стоимость капитала компании" и "стоимость отдельных элементов капитала"? 2. Как для разных управленческих решений, затрагивающих движение денег, менеджеры ищут альтернативные варианты вложения капитала на рынке? 3. Почему требуемая доходность кредиторов компании не равна стоимости заемного капитала? 4. В чем состоят преимущества и каковы особенности применения метода WACC? 5. Как аналитики обосновывают веса при расчете WACC и как учитывают гибридные финансовые инструменты компании?

2. Решение задач, примерные вопросы:

Примерные задачи: 1. Компании заемный капитал обходится в 10% годовых (банковская ссуда), а собственный - в 16% годовых. Компания придерживается следующих пропорций в капитале: 50% собственный капитал и 50% заемный капитал. Налог на прибыль не платится. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала. 2. Акция кондитерской компании имеет бета-коэффициент, равный 0,8. Премия за рыночный риск составляет 8%. безрисковая доходность - 7%. Найдите требуемую доходность по собственному капиталу.

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к зачету:

1. Сущность корпоративных финансов и принципы корпоративных финансов.

2. Принципы организации корпоративных финансов.

3. Цели и задачи управления корпоративными финансами.

4. Современные теории корпоративных финансов.

5.Основные стейкхолдеры компании: и их финансовые интересы.

6. Агентские конфликты в корпоративных финансах. Проблема асимметричной информации, неполноты контрактов, агентских затрат.

7. Концепция рыночного успеха Нортона - Каплана. Базовый набор проекций в системе Нортона - Каплана: финансы, маркетинг, внутренние бизнес - процессы, развитие персонала.

8. Цели, задачи и направления финансового анализа. Бухгалтерская модель анализа финансового состояния компании.

9.Понятие финансовой модели компании. Цели и задачи финансового моделирования.

10. Две ключевые стратегии роста рыночной стоимости бизнеса: стратегия эффективности и стратегия роста. Модели построения прогноза текущего денежного потока.

11.Концепция устойчивого роста бизнеса.

12.Понятие капитала корпорации и его структура.

13.Методы оценки капитала корпорации: модель WACC; модель CAPM; метод дисконтирования денежного потока, модель Гордона.

14. Источники и формы краткосрочного финансирования.

15. Источники и формы долгосрочного финансирования

16. Рыночная оценка долга. Определение фактической цены долгосрочных банковских кредитов.

17. Оценка облигационного займа

18. Простейшие модели оценки акций и собственного капитала корпорации.

19. Понятие финансового риска. Методы оценки финансового риска.

20. Портфельный подход к инвестиционной деятельности. Коэффициент корреляции. Риск портфеля. Понятие эффективного портфеля.

7.1. Основная литература:

1. Корпоративные финансы: Финансовые расчеты: учебник/А.И.Самылин - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 304 с.

http://znanium.com/bookread2.php?book=502324

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ

2. Корпоративные финансы: Учебное пособие / Кокин А.С., Яшин Н.И., Яшин С.Н. и др. - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 369 с.

http://znanium.com/bookread2.php?book=522359

3. Корпоративные финансы. Ч. 1: Учебно-практическое пособие / Терехин В.И. - Рязань:Академия ФСИН России, 2012. - 364 с.:

http://znanium.com/bookread2.php?book=774270

4. Корпоративные финансы. Ч. 2: Учебно-практическое пособие / Терехин В.И. - Рязань:Академия ФСИН России, 2012. - 304 с.

http://znanium.com/bookread2.php?book=774271

5.Агаркова, Л.В. Корпоративные финансы: оценка состояния и управление [Электронный ресурс] : учеб. пос. / Л.В. Агаркова, В.В. Агарков. - Ставрополь: Ставролит, 2013. - 100 с.

http://znanium.com/bookread2.php?book=514868

7.2. Дополнительная литература:

1. Корпоративные финансовые решения. Эмпирич. анализ рос. компаний (корпор. фин....): Моногр. / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской - М.: НИЦ Инфра-М, 2011. - 281с.

http://znanium.com/bookread2.php?book=262451

2.Аналитическое моделирование финансового состояния компании: Монография / Е.В. Негашев - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 186 с

http://znanium.com/bookread2.php?book=437945.

3. Рынок ценных бумаг: Учебник / В.А. Галанов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 378 с.

http://znanium.com/bookread2.php?book=426879

4. Управление финансовыми рисками/МакароваС.Н., ФероваИ.С., ЯнкинаИ.А. - Краснояр.: СФУ, 2014. - 230 с.

http://znanium.com/bookread2.php?book=549466

5. Финансы корпораций и оценка стоимости: Учебное пособие / Левчаев П.А. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 175 с.

http://znanium.com/bookread2.php?book=537530

7.3. Интернет-ресурсы:

Информационно - аналитический портал - http://www.cfin.ru/

Информационно - правовой портал - http://www.consultant.ru/

Практический журнал по управлению финансами предприятия - https://fd.ru/

Электронный журнал - http://e-notabene.ru/flc/

Электронный сайт журнала - http://www.finman.ru/

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Корпоративные модели управления финансами" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ

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

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе " 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.

ппп

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

Автор(ы):
Авдонина С.Г. _____
"__" _____ 201 __ г.

Рецензент(ы):
Киршин И.А. _____
"__" _____ 201 __ г.

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ