

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



подписано электронно-цифровой подписью

**Программа дисциплины**  
Корпоративные финансы (продвинутый уровень) М2.ДВ.6

Направление подготовки: 080100.68 - Экономика

Профиль подготовки: Аудит и финансовый менеджмент

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Анкудинов А.Б. , Гильмизянов Т.Р.

**Рецензент(ы):**

Хайруллин И.Г.

**СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

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

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

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

Регистрационный № 957925214

Казань

2014

## **Содержание**

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

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. кафедра финансов организаций Отделение финансов , ABAankudinov@kpfu.ru ; ассистент, б/с Гильмизянов Т.Р. кафедра финансов организаций Отделение финансов , TRGilmizyanov@kpfu.ru

## 1. Цели освоения дисциплины

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " М2.ДВ.6 Профессиональный" основной образовательной программы 080100.68 Экономика и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 2 курсе, 3, 4 семестры.

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

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-8 (профессиональные компетенции)	способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне
ПК-9 (профессиональные компетенции)	способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов

В результате освоения дисциплины студент:

### 1. должен знать:

- основные теории корпоративного управления как методологический базис управления финансами публичной компании;
- механизмы взаимодействия финансовых рынков с корпоративными управленческими решениями и финансовыми показателями деятельности публичной компании;
- специфические характеристики бюджетирования капитальных инвестиций в публичных компаниях;
- основные критерии отбора корпоративных инвестиционных проектов, увеличивающих акционерную стоимость и специфические особенности их применения;
- основные направления применения реальных (корпоративных) опционов в управлении финансами публичных компаний;
- на концептуальном уровне содержание современных методов и моделей организации долгосрочного финансирования, управления структурой капитала и дивидендной политикой публичной компании.

### 2. должен уметь:

- формировать основы политики корпорации в отношении финансовых и нефинансовых стейкхолдеров в рамках инструментального подхода к управлению финансами публичной компании;
- обосновывать корпоративные инвестиционные и финансовые решения в контексте оценки уровня эффективности финансовых и товарных рынков;
- применять современный инструментарий управления корпоративными финансами;

- применять методы обоснования инвестиционных проектов с учетом специфики их осуществления публичными компаниями, в том числе в условиях отклонения от базовых допущений проектного анализа;
- встраивать опционные решения в корпоративную инвестиционную и финансовую стратегии;
- формировать политику в области структуры капитала и дивидендную политику публичной компании с учетом эффектов финансового сигнализирования.

**3. должен владеть:**

- основами применения элементов контрактной теории фирмы для обоснования оптимальных решений в области распределения рисков и выгод между участниками корпоративных отношений;
- методикой формализации и структурирования корпоративных управленческих проблем в терминах инвестиционных проектов и реальных опционов;
- навыками применения конвертируемых финансовых инструментов в корпоративном финансировании;
- методологическими основами управления стоимостью и структурой капитала, а также основами формирования дивидендной политики публичных компаний.

**4. должен демонстрировать способность и готовность:**

- формировать корпоративную финансовую стратегию в соответствии с задачами создания акционерной стоимости и ценности для прочих финансовых и нефинансовых стейкхолдеров;
- принимать финансовые и инвестиционные решения, реализующие концепцию управления на основе ценностно-ориентированных критериев, на основе оценки уровня эффективности конкретного финансового или товарного рынка;
- поддерживать корпоративную финансовую культуру на уровне, соответствующем этическим требованиям современного финансового рынка, не допуская злоупотребления отдельными участниками корпоративных отношений информационной асимметрией.
- при формировании корпоративной финансовой политики строго следовать принципам корпоративной социальной ответственности.

**4. Структура и содержание дисциплины/ модуля**

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины отсутствует в 3 семестре; зачет в 4 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	
	Тема 1. Тема 1.						

## Корпоративная форма организации бизнеса и корпоративное управление

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
2.	Тема 2. Тема 2. Управление финансами корпораций и финансовые рынки	3		2	2	0	
3.	Тема 3. Тема 3. Инструменты управления корпоративными финансами	4		2	2	0	устный опрос домашнее задание
4.	Тема 4. Тема 4. Корпоративные инвестиционные проекты, как основа прироста акционерной стоимости	4		2	4	0	устный опрос домашнее задание контрольная точка
5.	Тема 5. Тема 5. Опционы в корпоративных финансах	4		2	2	0	домашнее задание устный опрос
6.	Тема 6. Тема 6. Дивидендная политика, структура и стоимость капитала	4		4	4	0	домашнее задание контрольная точка устный опрос
	Тема . Итоговая форма контроля	4		0	0	0	зачет
	Итого			14	18	0	

## 4.2 Содержание дисциплины

### Тема 1. Тема 1. Корпоративная форма организации бизнеса и корпоративное управление

#### лекционное занятие (2 часа(ов)):

Корпоративная форма организации бизнеса и ее характеристики. Ограниченная ответственность учредителей, как обязательное условие привлечения необходимых финансовых ресурсов. Публичная компания и распределение рисков. Организация управления финансами публичной компании. Функции финансового директора. Роль Совета директоров. Современные теории корпоративного управления: теория соучастников (заинтересованных сторон - "стейкхолдеров"), агентская теория, теория сравнительного институционального анализа. Модели корпоративного управления и их финансовые характеристики. Рынок корпоративного контроля. Управление акционерными компаниями в условиях переходной экономики.

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

Занятие 1. 1. Корпоративная форма организации бизнеса и ее характеристики. 2. Распределение рисков публичной компании. 3. Организация управления финансами публичной компании. Функции финансового директора. 4. Роль и функции Совета директоров. Занятие 2. 1. Современные теории корпоративного управления: теория стейххолдеров (заинтересованных сторон), агентская теория, теория сравнительного институционального анализа. 2. Критика стейххолдерского подхода 3. Модели корпоративного управления и их финансовые характеристики. 4. Рынок корпоративного контроля.

### **Тема 2. Тема 2. Управление финансами корпораций и финансовые рынки**

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

Рынок капиталов, как основной поставщик финансовых ресурсов публичной компании. Эффективность рынка капиталов. Виды рыночной эффективности. Формы информационной эффективности рынка капиталов: слабая, умеренная, сильная. Рынки капиталов, характерные для трансформационных экономик. Информационная асимметрия и ее роль в перераспределении финансовых ресурсов. Цели и задачи управления финансами публичной (акционерной) компании. Максимизация рыночной капитализации фирмы. Управление восприятием финансовым рынком ценных бумаг и корпоративных рисков компаний, как методологическая основа управления корпоративными финансами. Роль финансовых посредников и консультантов. Роль кредиторов. Информационное обеспечение управления финансами публичной компании.

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

1. Рынок капиталов, как основной поставщик финансовых ресурсов публичной компании. Эффективность рынка капиталов. Виды рыночной эффективности. 2. Формы информационной эффективности рынка капиталов: слабая, умеренная, сильная. Информационная асимметрия и ее роль в перераспределении финансовых ресурсов. 3. Цели и задачи управления финансами публичной (акционерной) компании. Максимизация рыночной капитализации фирмы. 4. Управление восприятием финансовым рынком ценных бумаг и корпоративных рисков компаний, как методологическая основа управления корпоративными финансами. Роль финансовых посредников и консультантов. Роль кредиторов.

### **Тема 3. Тема 3. Инструменты управления корпоративными финансами**

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

Долевые ценные бумаги (акции) компании и корпоративные действия с ними: дробление, консолидация, выкуп. Правовое регулирование размещения долевых инструментов публичных компаний и операций с ними. Оценка долевых финансовых инструментов. Фундаменталистский подход. Теория ходьбы наугад. Технический анализ. Конвертируемые финансовые инструменты и их использование в управлении финансами публичной компании. Варранты и преимущественные права на покупку акций. Инструменты стимулирования корпоративных менеджеров: опционы на покупку акций, акции с ограниченными правами использования, наградные акции. Альтернативные методы выплаты вознаграждения топ-менеджерам и членам Совета директоров. Страхование гражданской ответственности членов Советов директоров.

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

1. Долевые ценные бумаги (акции) компании и корпоративные действия с ними: дробление, консолидация, выкуп. Задача №3 к главе 15 книги Р.Брейли и С.Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания. 2. Оценка долевых финансовых инструментов. Фундаменталистский подход. Теория ходьбы наугад. Технический анализ. 3. Конвертируемые финансовые инструменты и их использование в управлении финансами публичной компании. Варранты и преимущественные права на покупку акций. 4. Инструменты стимулирования корпоративных менеджеров: опционы на покупку акций, акции с ограниченными правами использования, наградные акции.

### **Тема 4. Тема 4. Корпоративные инвестиционные проекты, как основа прироста акционерной стоимости**

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

Специфика инвестиционных решений публичной компании. Использование рыночных оценок корпоративных активов. Чистая приведенная стоимость денежных потоков, как индикатор прироста акционерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта. Анализ и учет риска в инвестиционном проектировании: имитационное моделирование, анализ чувствительности инвестиционных проектов, дерево решений и его анализ, метод коррекции ставки дисконтирования на риск. Оценка ставки рыночной капитализации публичной компании. Использование модели CAPM. Применение модели CAPM в условиях низкоэффективных финансовых рынков.

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

Занятие 1. 1. Специфика инвестиционных решений публичной компании. Использование рыночных оценок корпоративных активов. 2. Анализ и учет риска в инвестиционном проектировании: необходимость и основные методы. 3. Анализ чувствительности инвестиционных проектов. 4. Дерево решений и его анализ. 5. Метод коррекции ставки дисконтирования на риск. Занятие 2. 1. Оценка ставки рыночной капитализации публичной компании. 2. Использование модели CAPM. 3. Построение дерева решений для конкретной хозяйственной ситуации. 4. Обсуждение домашнего индивидуального задания "Построение дерева решений и обоснование выбора инвестиционной альтернативы".

**Тема 5. Тема 5. Опционы в корпоративных финансах**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Виды и экономическое содержание опционов. Рыночные и нерыночные опционы. Управленческие решения и опционы. Оценка опционов. Факторы, влияющие на стоимость опциона. Переоценка опционов. Реальные опционы и их применение в корпоративных финансах. Корпоративные инвестиционные проекты, содержащие опционы. Опцион на прекращение проекта. Возможность выбора времени осуществления проекта.

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

1. Виды и экономическое содержание опционов. Рыночные и нерыночные опционы. Управленческие решения и опционы. 2. Оценка опционов. Факторы, влияющие на стоимость опциона. 3. Реальные опционы и их применение в корпоративных финансах. 4. Корпоративные инвестиционные проекты, содержащие опционы. Опцион на прекращение проекта. Возможность выбора времени осуществления проекта. 5. Построение дерева решений для конкретной хозяйственной ситуации в предположении наличия встроенного реального опциона.

**Тема 6. Тема 6. Дивидендная политика, структура и стоимость капитала**

**лекционное занятие (4 часа(ов)):**

Лекция 1. Основные теории дивидендной политики и их обоснование: теория иррелевантности дивидендов, теория существенности дивидендов, теория налоговой дифференциации. Информационное содержание решения о выплате дивидендов. Структура капитала и рыночная капитализация фирмы. Основная проблема, решаемая в рамках различных теорий структуры капитала. Лекция 2. Теории структуры капитала: традиционный подход, теория Модильяни-Миллера, ее обоснование и критика. Теорема Модильяни-Миллера при наличии налогов. Дополнительные доказательства теории Модильяни-Миллера. Обоснование традиционной модели: несовершенство рынков, агентские издержки, издержки возможного банкротства. Определение оптимального уровня корпоративных заимствований.

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

Занятие 1. 1. Основные теории дивидендной политики и их обоснование: теория иррелевантности дивидендов, теория существенности дивидендов, теория налоговой дифференциации. 2. Информационное содержание решения о выплате дивидендов и его эмпирический анализ. 3. Структура капитала и рыночная капитализация фирмы. Основная проблема, решаемая в рамках различных теорий структуры капитала. 4. Теории структуры капитала: традиционный подход, теория Модильяни-Миллера. 5. Обоснование и критика теории Модильяни-Миллера. Теорема Модильяни-Миллера при наличии налогов. Занятие 2. 1. Обоснование традиционной модели структуры капитала: несовершенство рынков, агентские издержки, издержки возможного банкротства. 2. Определение оптимального уровня корпоративных заимствований. 3. Обсуждение заданных на самостоятельное выполнение заданий. 4. Обсуждение кейса "Эчпочмак".

#### 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
3.	Тема 3. Тема 3. Инструменты управления корпоративными финансами	4		подготовка домашнего задания	5	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	10	устный опрос
4.	Тема 4. Тема 4. Корпоративные инвестиционные проекты, как основа прироста акционерной стоимости	4		подготовка домашнего задания	5	домашнее задание
				подготовка к контрольной точке	5	контрольная точка
				подготовка к устному опросу	13	устный опрос
5.	Тема 5. Тема 5. Опционы в корпоративных финансах	4		подготовка домашнего задания	5	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	10	устный опрос
6.	Тема 6. Тема 6. Дивидендная политика, структура и стоимость капитала	4		подготовка домашнего задания	5	домашнее задание
				подготовка к контрольной точке	8	контрольная точка
				подготовка к устному опросу	10	устный опрос
Итого					76	

#### 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

## **Тема 1. Тема 1. Корпоративная форма организации бизнеса и корпоративное управление**

### **Тема 2. Тема 2. Управление финансами корпораций и финансовые рынки**

### **Тема 3. Инструменты управления корпоративными финансами**

домашнее задание , примерные вопросы:

Самостоятельное выполнение заданий (♦ 1,5,6,7 на с. 612,613 к главе 23 книги Р.Брейли и С.Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания).

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Охарактеризуйте роль долевых инструментов в корпоративных финансах. Чем обусловлено государственное регулирование процедур размещения и оплаты акций, уменьшения и увеличения уставного капитала? 2. Дайте определение процедур дробления, консолидации и выкупа акций. Каково экономическое содержание этих операций и их роль в управлении финансами акционерной компании? В чем заключается информационный эффект подобных действий? Возможна ли ситуация, когда от совершения процедур дробления, консолидации или выкупа акций выигрывают все стейххолдеры компании первой очереди? 3. Дайте определение конвертируемых инструментов и охарактеризуйте их роль в корпоративных финансах. 4. Охарактеризуйте основные подходы к оценке долевых финансовых инструментов. 5. Охарактеризуйте опционы на покупку акций и другие инструменты стимулирования топ-менеджеров, ведущих специалистов и членов советов директоров публичных компаний. Вопросы для самостоятельной работы 1. Правовое регулирование размещения долевых инструментов публичных компаний и операций с ними. 2. Основы технического анализа и его значение для корпоративного финансового менеджера. 3. Использование конвертируемых привилегированных акций и конвертируемых облигаций в управлении финансами публичных компаний. 4. Преимущественные права на покупку акций и варранты, их экономическое содержание и использование в корпоративном финансировании. 5. Конвертируемые финансовые инструменты в условиях низколиквидных рынков. 6.

Инструменты стимулирования корпоративных менеджеров и членов Советов директоров: отечественный опыт. Задания для самостоятельной работы 1. Приведите известные Вам примеры корпоративных действий с обыкновенными акциями: дробления, консолидации, выкупа. Чем были мотивированы эти решения? Интересы каких групп корпоративных стейххолдеров эти действия обслуживали? Приведите позитивные аргументы в пользу каждого из подобных действий. 2. Является ли теория "ходьбы наугад" альтернативой фундаменталистскому подходу и техническому анализу? Аргументируйте свою позицию. 3. Привилегированные акции часто определяют как "квазидолг". Прокомментируйте подобное отклонение от правовой природы этих инструментов. 4. Выполните задание ♦3 на с. 401 к главе 15 книги Р.Брейли и С.Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы). 5. Выполните задания ♦ 1,5,6,7 на с. 612,613 к главе 23 книги Р.Брейли и С.Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы). 6. Билл Гейтс заменил опционы на покупку акций топ-менеджерам и ведущим специалистам самими акциями, однако ограничил на несколько лет право продажи этих акций. Прокомментируйте это решение с позиций теории корпоративных финансов.

## **Тема 4. Тема 4. Корпоративные инвестиционные проекты, как основа прироста акционерной стоимости**

домашнее задание , примерные вопросы:

Самостоятельное выполнение заданий (♦ 1 и 2 к главе 11 книги Р.Брейли и С.Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания), обсуждение индивидуальных заданий.

контрольная точка , примерные вопросы:

Проводится в форме письменной работы.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Какова роль инвестиционных проектов с положительными значениями чистой приведенной стоимости (NPV) в создании акционерной стоимости? 2. В чем заключаются специфические особенности инвестиционных проектов публичных компаний с точки зрения создания акционерной стоимости? 3. Дайте определение экономической ренты. Какие виды экономических рент Вам известны? Какую роль они играют в принятии и обосновании корпоративных инвестиционных решений? 4. Каким образом учитывается инвестиционный риск в рамках классической модели финансового менеджмента? 5. Почему необходимы дополнительные методы и приемы учета рисков отдельных корпоративных инвестиционных проектов? 6. Перечислите и дайте общую характеристику методов учета риска корпоративных инвестиционных проектов. Являются ли эти методы взаимоисключающими либо они дополняют друг друга? 7. Что представляет собой дерево решений? Каким образом дерево решений используется в управлении корпоративными финансами? Какие основные требования к нему предъявляются? Вопросы для самостоятельной работы 1. Имитационное моделирование, как метод учета риска в инвестиционном проектировании. 2. Анализ чувствительности инвестиционных проектов. 3. Метод коррекции ставки дисконтирования на риски. 4. Оценка ставки рыночной капитализации публичной компании. Использование модели CAPM. 5. Применение модели CAPM в условиях низкоэффективных финансовых рынков.

Задания для самостоятельной работы Выполните задания ♦ 1 и 2 на с. 284, 285 к главе 11 книги Р.Брейли и С.Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы). Задание на индивидуальную самостоятельную работу по теме 4 Для гипотетической хозяйственной ситуации, связанной с необходимостью принятия коммерческой фирмой, некоммерческой организацией либо домохозяйством инвестиционного решения в условиях неопределенности, построить дерево решений и обосновать выбор инвестиционной альтернативы. При этом должны быть выполнены нижеследующие требования: 1. должны быть выполнены основные правила построения дерева решений (Ли, Финнерти; с. 218); 2. источники неопределенности должны быть идентифицируемы; 3. события должны быть реалистичны и допускать экономическую интерпретацию; должны быть четко выделены и обозначены узлы выбора и узлы события; 4. каждый вариант развития событий должен иметь стоимостную оценку; 5. выбор предпочтительного варианта должен быть осуществлен на основе расчета его ожидаемой денежной стоимости (Expected Monetary Value, EMV); при этом рассчитанные значения EMV должны быть числами одного порядка.

Критериями оценки качества выполнения индивидуального задания выступают соответствие построенного "дерева" перечисленным выше требованиям, наглядность представления и качество оформления, а также соблюдение установленных календарно-тематическим планом сроков представления задания на проверку.

## **Тема 5. Тема 5. Опционы в корпоративных финансах**

домашнее задание , примерные вопросы:

Самостоятельное выполнение заданий (♦ 2 к главе 10; ♦ 1 и 2 к главе 22 книги Р.Брейли и С.Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания).

устный опрос , примерные вопросы:

Практическое задание Хозяйственную ситуацию, описанную в практическом задании 2 к теме 4 следует рассмотреть в предположении, что в варианте с покупкой новых автомобилей дилер, наряду с базовым вариантом покупки, рассмотренным выше, предлагает предоставить следующий вариант: если покупатель соглашается приобрести автомобиль за \$380 тыс., то продавец принимает на себя обязательство через год выкупить этот автомобиль за базовую цену за вычетом амортизации, что составит \$300 тыс. Как изменится в этом случае решение задачи? К какому типу принадлежит реальный опцион? Какова его цена и ценность?

Контрольные вопросы 1. Дайте определение опциона. Какие виды опционов вам известны? Какую роль играют реальные опционы в корпоративных финансах? 2. Что представляет собой оценка опционов? В каких целях она осуществляется? 3. Что понимается под терминами стоимость, цена, ценность опциона? Являются ли эти термины равнозначными? Если да, то в каких случаях? 4. Под воздействием каких факторов формируется цена биржевого опциона? Какие из этих факторов релевантны для реальных опционов? 5. Дайте определения опционов на расширение и на прекращение проекта. Какие еще виды реальных опционов Вам известны?

Вопросы для самостоятельной работы 1. Модель опционного ценообразования Блэка-Шоулза. 2. Биномиальный метод. 3. Модель опционного ценообразования и структура капитала. 4. Конвертируемые ценные бумаги и варранты как опционы. Задания для самостоятельной работы 1. Выполните задание ♦ 2 на с. 263 к главе 10 книги Р.Брейли и С.Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы). 2.

Выполните задания ♦ 1 и 2 на с. 594, 595 к главе 22 книги Р.Брейли и С.Майерса "Принципы корпоративных финансов" 2008 г. издания (см. список рекомендуемой литературы). Задание на индивидуальную самостоятельную работу по теме 5 Требуется "встроить" в одну или более ветвей дерева решений, построенного при выполнении индивидуального задания к теме 4 реальный опцион (опционы). Возможны опционы на расширение, на досрочное прекращение инвестиции, на отсрочку принятия решения и т.п. Должны быть обязательно определены: цена опциона ("опционная премия"), ценность опциона, дата (период) его исполнения. В пояснительной записке к заданию магистранту следует дать экономическую интерпретацию реального опциона, отразить его влияние на инвестиционную привлекательность проекта. При этом должны быть выполнены основные требования к построению дерева решений (см. тему 4). Опционы должны быть реалистичными и допускать экономическую интерпретацию; выбор предпочтительного варианта должен быть осуществлен на основе расчета его ожидаемой денежной стоимости (EMV). Критериями оценки качества выполнения индивидуального задания выступают соответствие построенного дерева решений с встроенным опционом перечисленным выше требованиям, наглядность представления и качество оформления, а также соблюдение установленных календарно-тематическим планом сроков представления задания на проверку.

## **Тема 6. Тема 6. Дивидендная политика, структура и стоимость капитала**

домашнее задание , примерные вопросы:

Самостоятельное выполнение заданий (♦ 11.11 к главе 11, ♦ 12.4 к главе 12, ♦ 13.5 к главе 13 книги Ю.Бригхема. и Л.Гапенски "Финансовый менеджмент".

контрольная точка , примерные вопросы:

Проводится в форме письменной работы.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Какой вопрос стоит в центре теории дивидендной политики? Чем обосновываются теория иррелевантности дивидендов, теория существенности дивидендов, теория налоговой дифференциации? 2. В чем суть информационного содержания решения о выплате дивидендов публичной компанией? 3. Какая основная проблема стоит в центре теории структуры капитала? Почему обоснование той или иной модели требует принятия предположение о публичном характере компании? 4. Дайте обоснование традиционного подхода к структуре капитала. 5. Приведите доказательства теоремы Модильяни-Миллера. Какие допущения при этом принимаются? Вопросы для самостоятельной работы 1.

Практическая (эмпирическая) проверка основных теорий дивидендной политики. 2. "Эффект клиентуры". 3. Дивидендная политика и агентские издержки. 4. Формирование дивидендной политики компаний, действующих в условиях развитого и формирующегося финансовых рынков. 5. Дивидендная политика и налоги. 6. Структура капитала и рыночная капитализация фирмы. 7. Обоснование и критика модели Модильяни-Миллера. 8. Дополнительные доказательства теоремы Модильяни-Миллера. 9. Основные факторы, влияющие на формирование структуры капитала компаний, действующих в условиях развитого и формирующегося финансовых рынков. Роль рейтинговых агентств. Задания для самостоятельной работы 1. Выполните задание ♦ 11.11 на с. 397 к главе 11 книги Ю.Бригхема. и Л.Гапенски "Финансовый менеджмент" (см. список рекомендуемой литературы). 2.

Выполните задание ♦ 12.4 на с. 442 к главе 12 книги Ю.Бригхема. и Л.Гапенски "Финансовый менеджмент" (см. список рекомендуемой литературы). 3. Выполните задание ♦ 13.5 на с. 483 к главе 13 книги Ю.Бригхема. и Л.Гапенски "Финансовый менеджмент" (см. список рекомендуемой литературы). 4. Внимательно прочтайте и тщательно сравните доказательства теоремы Модильяни-Миллера (без учета налогов), приведенные в книге Ю.Бригхема. и Л.Гапенски "Финансовый менеджмент" на с. 371-373 и в книге В.В.Ковалева "Финансовый менеджмент: теория и практика" (см. список рекомендуемой литературы) на с. 854, 855.

Существуют ли принципиальные различия в приведенных авторами этих книг рассуждениях? Если да, то насколько они существенны? Результаты выполнения задания оформите в виде эссе.

## **Тема . Итоговая форма контроля**

Примерные вопросы к зачету:

### **7.1. Основная литература:**

Инвестиции, Теплова, Тамара Викторовна, 2012г.

Финансы, Барабаш, А. Б.;Белоглазова, Г. Н.;Беляева, Т. П.;Романовский, М. В., 2013г.

Корпоративные финансы, Романовский, Михаил Владимирович;Вострокнутова, А. И., 2014г.

Финансовый менеджмент, Ковалев, Валерий Викторович;Ковалев, Виталий Валерьевич, 2010г.

Корпоративный финансовый менеджмент, Лимитовский, Михаил Александрович;Лобанова, Елена Николаевна;Минасян, Виген Бабкенович;Паламарчук, Виктор Петрович, 2012г.

Ивашковская И.В. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: Монография - 2-е изд., перераб. и доп. / М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"

Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Страгетическая ответственность совета директоров / М.: ИНФРА-М, 2012. - 430 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"

### **7.2. Дополнительная литература:**

Финансовый менеджмент: теория и практика, Ковалев, Валерий Викторович, 2010г.

Финансы, Барабаш, А. Я.;Беляева, Т. П.;Бочаров, В. В.;Романовский, Михаил Владимирович, 2010г.

Кинг А. Оценка Справедливой стоимости для финансовой отчётности: новые требования FASB / Альпина Паблишер, Москва, 2011. ЭБС "БиблиоРоссика"

Шарп И. Инвестиции / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александр, Д.В. Бэйли; Пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 1028 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"

### **7.3. Интернет-ресурсы:**

ACCA Training, Jobs, Content Writing, eCommerce, Business eBooks - <http://accasupport.com>  
Damodaran online - <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>  
Журнал Корпоративные Финансы (Journal of Corporate Finance Research) - <http://cfjournal.hse.ru>  
Журнал Финансовый менеджмент - <http://www.finman.ru>  
Официальный сайт ACCA - [www.accaglobal.com](http://www.accaglobal.com)

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

Освоение дисциплины "Корпоративные финансы (продвинутый уровень)" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

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

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

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

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

Мультимедийная аудитория необходима для проведения лекционных и отдельных семинарских занятий.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 080100.68 "Экономика" и магистерской программе Аудит и финансовый менеджмент .

Автор(ы):

Анкудинов А.Б. \_\_\_\_\_

Гильмизянов Т.Р. \_\_\_\_\_

"\_\_" 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Хайруллин И.Г. \_\_\_\_\_

"\_\_" 201\_\_ г.