

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



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ
проф. Таюрский Д.А.

"__" _____ 20__ г.

Программа дисциплины

Корпоративные финансы Б1.В.02

Направление подготовки: 38.04.02 - Менеджмент

Профиль подготовки: Бизнес и менеджмент

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очно-заочное

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2019

Автор(ы): Стрельник Е.Ю. , Усанова Д.Ш. , Хайруллина Э.И.

Рецензент(ы): Хайруллин И.Г.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Стрельник Е. Ю.

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

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

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

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) Стрельник Е.Ю. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), EJStrelnik@kpfu.ru ; доцент, к.н. Усанова Д.Ш. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), DSUsanova@kpfu.ru ; доцент, к.н. Хайруллина Э.И. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), Ellyk1@mail.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-3 | способностью использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач |
| ПК-6 | способностью обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями |

Выпускник, освоивший дисциплину:

Должен знать:

- категориальный аппарат, базовые концепции, основные понятия, терминологию и инструментарий корпоративных финансов;
- действующие нормативные документы, регулирующие организацию корпоративных финансов в части формирования и распределения финансовых ресурсов;
- состав, экономическое содержание, алгоритмы расчета и взаимосвязь основных финансовых показателей;
- концептуальные основы и основные элементы корпоративной финансовой и инвестиционной политики;
- основополагающие объективные принципы формирования, распределения и перераспределения финансовых ресурсов как на уровне рынка капиталов, так и на внутрикорпоративном уровне;
- основные элементы и этапы корпоративного финансового планирования.

Должен уметь:

- формулировать цель и задачи организации корпоративных финансов в рамках ценностно-ориентированной парадигмы;
- осуществлять отбор инструментальных средств обработки экономических данных, анализировать и использовать полученные результаты в обосновании решений в области корпоративной финансовой и инвестиционной политики;
- формировать и интерпретировать основные финансовые результаты деятельности корпорации;
- оценивать стоимость отдельных источников корпоративного финансирования и стоимость капитала корпорации в целом.

Должен владеть:

- терминологией современных корпоративных финансов, включая общеупотребляемые аббревиатуры;
- методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;
- практическими навыками в области осуществления финансовых расчетов, в том числе с учетом фактора временной ценности денег;
- практическими навыками в области основ инвестиционного анализа;
- практическими навыками выбора и оптимизации источников краткосрочного и долгосрочного корпоративного финансирования;
- технологиями финансового планирования и прогнозирования.

Должен демонстрировать способность и готовность:

- оперировать концепциями корпоративных финансов, включая концепции временной стоимости денег, компромисса между риском и доходностью, агентских издержек, информационной асимметрии и т.д.;
- на основе владения культурой корпоративного мышления осуществлять обобщение и анализ финансовой информации в соответствии с изученными методиками;
- критически анализировать результативность реализации корпоративной финансовой и инвестиционной политики, гибко корректируя отдельные ее параметры для достижения максимального эффекта.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.02 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.04.02 "Менеджмент (Бизнес и менеджмент)" и относится к вариативной части. Осваивается на 1 курсе в 1 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 4 зачетных(ые) единиц(ы) на 144 часа(ов).

Контактная работа - 48 часа(ов), в том числе лекции - 12 часа(ов), практические занятия - 36 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 60 часа(ов).

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

Форма промежуточного контроля дисциплины: экзамен в 1 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 | Разделы дисциплины / модуля | Семестр | Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах) | | | Самостоятельная работа |
|----|--|---------|--|----------------------|---------------------|------------------------|
| | | | Лекции | Практические занятия | Лабораторные работы | |
| 1. | Тема 1. Корпоративная форма организации бизнеса и финансовые рынки. | 1 | 2 | 4 | 0 | 8 |
| 2. | Тема 2. Временная стоимость денег и оценка финансовых активов. | 1 | 2 | 8 | 0 | 12 |
| 3. | Тема 3. Инвестиционная политика и инвестиционные решения корпорации. | 1 | 2 | 8 | 0 | 14 |
| 4. | Тема 4. Финансовая и дивидендная политика корпорации. | 1 | 4 | 12 | 0 | 16 |
| 5. | Тема 5. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации. | 1 | 2 | 4 | 0 | 10 |
| | Итого | | 12 | 36 | 0 | 60 |

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Корпоративная форма организации бизнеса и финансовые рынки.

Объективные предпосылки, история возникновения и развития корпоративной формы организации бизнеса. Основные характеристики корпоративной формы организации бизнеса. Акции и акционерная форма собственности. Принципы ограниченной ответственности и бессрочности существования. Централизованное управление. Информационная прозрачность и влияние заинтересованных сторон. Проблема информационной асимметрии.

Органы корпоративного управления; правовое регулирование их деятельности в различных странах. Функции собрания акционеров, совета директоров, наблюдательного совета. Исполнительные органы управления.

Основная проблема, решаемая в рамках корпоративного управления ? минимизация негативных последствий информационной асимметрии. Проблема конфликта интересов менеджмента и собственников корпорации (агентский конфликт).

Цель и задачи управления корпоративными финансами в рамках финансовой концепции коммерческой организации. Концепция ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами. Компромисс между риском и доходностью как методологическая основа управления корпоративными финансами. Принципы организации корпоративных финансов. Объекты и субъекты управления. Структура управления корпоративными финансами, ее основные звенья и их функции. Специфика организации управления финансами публичной компании.

Финансовые ресурсы корпорации. Внешние и внутренние источники финансовых ресурсов. Финансовая система страны и рынок капиталов, как основной механизм привлечения финансовых ресурсов корпораций. Эффективность рынка капиталов, ее виды и формы. Понятие и экономическое содержание корпоративных финансовых инструментов, их виды и классификация.

Тема 2. Временная стоимость денег и оценка финансовых активов.

Концепции временной ценности денег, альтернативной доходности и риска в управлении корпоративными финансами.

Процентные ставки и их роль в обосновании финансовых и инвестиционных решений. Простые и сложные проценты. Операции наращивания и дисконтирования, внутригодовые процентные начисления; периодическая и эффективная годовая процентные ставки.

Аннуитеты: с платежами в начале периодов (пренумерандо) и в конце периодов (постнумерандо); срочные и бессрочные. Дисконтированная (текущая) и будущая (наращенная) стоимость аннуитета.

Базовая модель оценки доходных активов: оценка финансовых активов как дисконтированной стоимости будущих (ожидаемых) денежных потоков. Оценка ценных бумаг с фиксированным уровнем дохода: облигаций и привилегированных акций. Оценка обыкновенных акций: модель дисконтирования дивидендов. Модель Гордона.

Базовая логика принятия инвестиционных решений: сравнение фундаментальной (внутренней) стоимости (ценности) актива и его рыночной цены.

Тема 3. Инвестиционная политика и инвестиционные решения корпорации.

Корпоративные инвестиционные проекты, как основа прироста акционерной стоимости. Экономическая природа принятия инвестиционного решения. Классификация инвестиционных проектов.

Этапы инвестиционного проектирования. Основные принципы отбора инвестиционных проектов.

Формирование бюджета капитальных вложений. Оценка денежных потоков.

Чистая приведенная стоимость денежных потоков, как индикатор прироста акционерной стоимости. Расчет чистой приведенной стоимости проекта.

Использование сложных процентов и допущение о реинвестировании денежных потоков. Выбор ставки дисконтирования денежных потоков. Учет инфляции в инвестиционном проектировании.

Тема 4. Финансовая и дивидендная политика корпорации.

Сущность финансовой политики корпорации, ее цели и задачи. Концепция стоимости капитала. Риск и доходность применительно к управлению структурой и стоимостью капитала.

Стоимость собственного капитала как ожидаемая доходность. Методы оценки стоимости собственного капитала корпорации. Стоимость долгового финансирования.

Структура капитала и ее роль в управлении корпоративными финансами. Целевая структура капитала. Обоснование традиционной модели структуры капитала. Финансовый и совокупный рычаги.

Определение стоимости капитала корпорации. Расчет средневзвешенной стоимости капитала.

Дивидендная политика акционерной компании и факторы, ее определяющие. Порядок и формы дивидендных выплат. Источники выплаты дивидендов. Правовое регулирование дивидендной политики корпорации. Теории и виды дивидендной политики.

Тема 5. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации.

Понятие, цель и задачи финансового планирования в корпорации. Основные этапы и методы финансового планирования. Виды финансовых планов и их классификация.

Бюджетирование как инструмент текущего финансового планирования. Основные типы бюджетов организации. Бюджетный процесс. Бюджетный период. Последовательность составления бюджетов организации.

Финансовые бюджеты организации: бюджет доходов и расходов, бюджет движения денежных средств, прогнозный баланс.

Оперативное финансовое планирование. Платежный календарь. Планирование движения денежной наличности.

Организационные аспекты финансового планирования и прогнозирования. Финансовая структура и распределение ролей в управлении корпоративными финансами. Типы центров финансовой ответственности. Принципы закрепления ключевых показателей эффективности за центрами финансовой ответственности и мотивация менеджмента.

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 №301).

Письмо Министерства образования Российской Федерации №14-55-996ин/15 от 27 ноября 2002 г. "Об активизации самостоятельной работы студентов высших учебных заведений".

Положение от 29 декабря 2018 г. № 0.1.1.67-08/328 "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 1 | | | |
| | Текущий контроль | | |
| 1 | Эссе | ПК-6 | 1. Корпоративная форма организации бизнеса и финансовые рынки. |
| 2 | Устный опрос | ПК-3 , ПК-6 | 1. Корпоративная форма организации бизнеса и финансовые рынки. 2. Временная стоимость денег и оценка финансовых активов. 3. Инвестиционная политика и инвестиционные решения корпорации. 4. Финансовая и дивидендная политика корпорации. 5. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации. |
| 3 | Письменная работа | ПК-3 | 3. Инвестиционная политика и инвестиционные решения корпорации. |
| 4 | Контрольная работа | ПК-3 | 2. Временная стоимость денег и оценка финансовых активов. |
| | Экзамен | ПК-3, ПК-6 | |

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 1 | | | | | |
| Текущий контроль | | | | | |
| Эссе | Тема полностью раскрыта. Превосходное владение материалом. Высокий уровень самостоятельности, логичности, аргументированности. Превосходный стиль изложения. | Тема в основном раскрыта. Хорошее владение материалом. Средний уровень самостоятельности, логичности, аргументированности. Хороший стиль изложения. | Тема частично раскрыта. Удовлетворительное владение материалом. Низкий уровень самостоятельности, логичности, аргументированности. Удовлетворительный стиль изложения. | Тема не раскрыта. Неудовлетворительное владение материалом. Недостаточный уровень самостоятельности, логичности, аргументированности. Неудовлетворительный стиль изложения. | 1 |
| 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 |
| Письменная 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 серьезные 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. | 3 |
| 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 серьезные 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. | 4 |

| Форма контроля | Критерии оценивания | | | | Этап |
|----------------|---|---|---|---|------|
| | Отлично | Хорошо | Удовл. | Неуд. | |
| 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 1

Текущий контроль

1. Эссе

Тема 1

1. Преимущества и недостатки корпоративной формы организации бизнеса.
2. Англо-американская модель корпоративного управления.
3. Японо-германская модель корпоративного управления.
4. Рынок корпоративного контроля.
5. Цель и задачи управления корпоративными финансами.
6. Принципы организации корпоративных финансов.
7. Основные характеристики корпоративной формы организации бизнеса.
8. Органы корпоративного управления.
9. Базовые теории корпоративного управления.
10. Сущность и функции корпоративных финансов.

2. Устный опрос

Темы 1, 2, 3, 4, 5

1. Основные характеристики корпоративной формы организации бизнеса.
2. Органы корпоративного управления.
3. Базовые теории корпоративного управления.
4. Цель и задачи управления корпоративными финансами.
5. Принципы организации корпоративных финансов.
6. Структура управления корпоративными финансами, ее основные звенья и их функции.
7. Корпоративная отчетность: состав и структура.
8. Понятие финансовых ресурсов корпорации. Внешние и внутренние источники финансовых ресурсов.
9. Основные методы финансирования деятельности корпорации в условиях рыночной экономики.
10. Место рынка капиталов в финансовой системе и его роль в условиях рыночной экономики.

11. Состав и структура рынка капиталов. Основные характеристики его элементов. Функции рынка капиталов в условиях рыночной экономики.
12. Корпоративные финансовые инструменты: понятие и классификация.
13. Долевые финансовые инструменты: сущность, классификация.
14. Долговые финансовые инструменты: сущность, классификация.
15. Конвертируемые финансовые инструменты.
16. Сущность и содержание финансовой политики корпорации.
17. Концепция стоимости капитала.
18. Долговое финансирование и его экономическая природа. Стоимость долгового финансирования.
19. Расчет средневзвешенной стоимости капитала.
20. Целевая структура капитала
21. Управление структурой и стоимостью капитала в рамках традиционной модели.
22. Финансовый левиредж. Операционный левиредж.
23. Дивидендная политика акционерной компании.

3. Письменная работа

Тема 3

1. Необходимо оценить экономическую эффективность инвестиционного проекта методами расчета чистой приведенной (дисконтированной) стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR) и индекса доходности (PI) и сделать вывод о необходимости принять либо отвергнуть проект, интерпретировав полученные результаты по всем трем методам.
2. Исходные данные для выполнения задания приведены в Приложении 1.
3. Помимо приведенных в указанном приложении данных, при решении задачи нужно учесть следующее: ставка налога на прибыль для всех вариантов составляет 20%; во всех вариантах используется линейный метод начисления амортизации.
4. Пример расчета.

Имеются следующие исходные данные. Проект предполагает замену действующего оборудования на более производительное. При этом по условиям задачи капитального ремонта оборудования и дополнительных инвестиций в оборотный капитал не предполагается, издержек упущенных возможностей не возникает. Стоимость нового оборудования ? 38 млн. руб., стоимость его установки ? 2 млн. руб. Продолжительность экономической жизни нового оборудования оценивается в 5 лет ? ровно столько, сколько оставалось служить действующему (через пять лет продукция морально устареет и ее выпуск планируется прекратить). На данный момент действующее оборудование в случае принятия решения о его замене можно продать по остаточной стоимости в 4 млн. руб. Новое оборудование по окончании реализации проекта ликвидационной стоимости иметь не будет. Амортизация начисляется линейным способом. По имеющимся оценкам, внедрение нового оборудования позволит сэкономить 15 млн. руб. в год до налогов. Прибыль предприятия облагается налогом по ставке 24%. Годовая амортизация нового оборудования составит $(38+2)/5=8$ млн. руб. в год; действующего (если бы оно не было заменено на новое) ? $4/5=0,8$ млн. руб. в год. Расчет годового денежного потока удобно представить в форме таблицы:

Таблица 3

Расчет чистых денежных потоков и чистой прибыли от реализации проекта

в млн. руб. в год

Показатели Данные бухг. учета Денежные потоки

Годовая экономия 15,0 15,0

Дополнительная амортизация $8 \cdot 0,8 = 7,2$

Дополнительная доналоговая прибыль $15,0 \cdot 7,2 = 7,8$

Налог на прибыль (24%) $7,8 \cdot 0,24 = 1,872$ 1,872

Дополнительная (приростная) чистая прибыль N_{II} 5,928

Дополнительный чистый денежный поток CF_i 13,128

Рассчитаем NPV рассмотренного выше проекта при ставке дисконтирования 20%. При этом чистые инвестиции в проект составят $40-4=36$ млн. руб.; годовые денежные потоки ? 13,128 млн. руб. Выражение для расчета NPV при этом в силу равенства между собой чистых денежных потоков можно свернуть, используя формулу дисконтированной стоимости срочного аннуитета.

$NPV = -36,0 + 13,128 (1 \cdot 1/1,25):0,2 \approx 3,261$ млн. руб. > 0 , проект принимается.

Уравнение для определения внутренней нормы доходности в рассматриваемом численном примере будет иметь вид:

$-36,0 + 13,128 / (1 + IRR) + 13,128 / (1 + IRR)^2 + ? + 13,128 / (1 + IRR)^5 = 0$,

откуда IRR определится равной 24,1%. Если принять стоимость капитала равной 20%, то проект должен быть принят.

Для рассматриваемого примера индекс доходности составит 1,09, соответственно, проект должен быть принят.

5. Весьма важную роль в финансовом планировании и прогнозировании играет составление бюджета движения денежных средств. Обычно бюджет составляется на один (максимум два года) с разбивкой по месяцам. На основе бюджета осуществляется расчет потребности в краткосрочном кредитовании.

6. Поскольку в условиях рыночной экономики большинство составляющих денежных потоков достаточно трудно спрогнозировать точно, часто учитываются лишь их основные составляющие: общий объем продаж, реализация за наличный расчет, поступления от погашения дебиторской задолженности и реализации крупных активов, а также основные прогнозируемые оттоки: переменные и фиксированные издержки, заработная плата работников, основные налоги, планируемое приобретение отдельных активов и др. При этом учет отдельных незначительных по величине налоговых платежей и прочих оттоков не имеет смысла в силу того, что результат их учета находится в пределах погрешности прогнозирования объема продаж как исходной точки финансового прогнозирования.

В самом общем виде процедура прогнозирования денежных потоков включает четыре этапа:

1. Прогнозирование денежных поступлений по периодам;
2. Прогнозирование оттоков денежных средств по периодам;
3. Расчет чистых денежных потоков как разности поступлений и оттоков;
4. Определение совокупной потребности в краткосрочном финансировании по периодам.

На первом этапе рассчитывается объем прогнозируемых денежных поступлений. Основным источником поступления денежных средств является реализация товаров. Собственно прогнозирование объема продаж обычно не входит в обязанности финансового менеджера и выполняется службами маркетинга и сбыта. На основе имеющегося опыта предприятие, как правило, может с определенной степенью точности рассчитать средние сроки погашения дебиторской задолженности (долю задолженности, погашаемую в течение 30 дней, 60 дней, 90 дней и т.д.). Прочие источники денежных поступлений (прочая реализация, внереализационные операции), как правило, прогнозируются легче, чем объем продаж, и также должны быть учтены.

На втором этапе осуществляется расчет оттоков денежных средств. Достаточно обоснованным представляется предположение о том, что переменные издержки можно задавать в процентах от объема продаж (считается, что предприятие вовремя погашает свою кредиторскую задолженность). Прочие направления использования денежных средств включают в себя административные и другие фиксированные издержки, заработную плату работников, приобретение тех или иных активов, выплаты налогов, процентов, дивидендов и пр. Перечисленные направления оттока денежных средств обычно легко прогнозируемы на достаточно длительный период.

На третьем и четвертом этапах путем сопоставления прогнозируемых денежных поступлений и выплат рассчитывается чистый денежный поток, а затем совокупная потребность в краткосрочном финансировании. При расчете последней следует принимать во внимание необходимый минимум денежных средств на расчетном счете с учетом требований банка, наличия страхового запаса и др.

Формулировка задания.

Рассчитайте чистые денежные потоки и потребность в финансировании на период январь ? июнь на основе данных, представленных в таблице 4 и дополнительной информации.

Таблица 4

Данные для расчета денежных потоков

в млн. руб.

| Показатели | Октябрь | Ноябрь | Декабрь | Январь | Февраль | Март | Апрель | Май | Июнь |
|---------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|
| Объем продаж, в т.ч. НДС 18% | 120,0 | 130,0 | 140,0 | 150,0 | 140,0 | 130,0 | 110,0 | 130,0 | 100,0 |
| Переменные издержки в т.ч. НДС 18% | 49,0 | 53,0 | 56,0 | 47,0 | 42,0 | 45,0 | 41,0 | 52,0 | 43,0 |
| Фиксированные издержки в т.ч. НДС 18% | 10,0 | 11,0 | 12,0 | 14,0 | 12,0 | 12,0 | 15,0 | 12,0 | 14,0 |
| Зарплата | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 |
| Реализовано активов | 60,0 | | | | | | | | |
| Приобретено активов | 120,0 | | | | | | | | |

Дополнительная информация: Вся произведенная продукция реализуется оптом; часть от продукции реализуется в кредит, остальное - за наличный расчет; оплата дебиторской задолженности (как показывает предыдущий опыт фирмы) происходит в течение трех месяцев, начиная с текущего (соответствующие данные представлены в Приложении 3 в зависимости от варианта студента). Кредиторской задолженности перед поставщиками товаров и услуг на конец каждого месяца предприятие не имеет.

Прочие условия: Налог на добавленную стоимость по реализуемой продукции составляет 18%; переменные и фиксированные издержки полностью облагаются НДС; ставка налога на прибыль ? 20%; единый социальный налог ? 26% от фонда оплаты труда; льготы по налогам отсутствуют; все основные средства арендуются; реализованные в мае активы остаточной стоимости не имеют; приобретенные (и оприходованные) в январе активы полностью списываются в производство в следующем за январем месяце. Налог на прибыль уплачивается ежеквартально, НДС уплачивается ежемесячно. Остатки на расчетном счете на начало октября составляют 25 млн. руб.; требуемый минимум денежных средств на расчетном счете ? 50 млн. руб. Облагаемого налогом имущества предприятие на каждое первое число квартала не имеет.

Пример расчета.

Рассмотрим решение задачи со следующими исходными данными (таблица 5).

При этом в кредит реализуется 90% продукции, за наличный расчет - 10%; оплата дебиторской задолженности происходит в следующие сроки: в текущем месяце погашается 85% задолженности, возникающей в предыдущем месяце, 10% двухмесячной и 5% трехмесячной задолженности.

Один из возможных вариантов представления результатов расчетов приведен в таблице 6. Все значения, приведенные в указанной таблице, представляют собой денежные платежи в млн. руб., за исключением помеченных звездочкой строк ? в последних фигурируют начисленные величины.

Таблица 5

Исходные данные для решения задачи

в млн. руб.

| Показатели | Октябрь | Ноябрь | Декабрь | Январь | Февраль | Март | Апрель | Май | Июнь |
|---------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|
| Объем продаж, в т.ч. НДС 18% | 120,0 | 120,0 | 140,0 | 100,0 | 110,0 | 120,0 | 120,0 | 130,0 | 100,0 |
| Переменные издержки в т.ч. НДС 18% | 48,0 | 48,0 | 56,0 | 40,0 | 44,0 | 48,0 | 48,0 | 52,0 | 40,0 |
| Фиксированные издержки в т.ч. НДС 18% | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 12,0 | 12,0 | 12,0 | 12,0 | 12,0 | 14,0 |
| Заработная плата | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 10,0 | |
| Реализовано активов | 50,0 | | | | | | | | |
| Приобретено активов | 100,0 | | | | | | | | |

Таблица 6

Составление бюджета движение денежных средств (млн. руб.)

октябрь ноябрь декабрь январь февраль март апрель май июнь

Поступления денежных средств

*Общие продажи 120 120 140 100 110 120 120 130 100

Продажа за наличные 12 12 14 10 11 12 12 13 10

Оплата дебиторской задолженности 0 91,8 102,6 123,3 94,5 99,45 106,2 107,6 115,7

предыдущего месяца 91,8 91,8 107,1 76,5 84,15 91,8 91,8 99,45

двухмесячная 10,8 10,8 12,6 9 9,9 10,8 10,8

трехмесячная 5,4 5,4 6,3 4,5 4,95 5,4

Прочие доходы 50

Итого поступлений 12 103,8 116,6 133,3 105,5 111,5 118,2 170,6 125,7

Оттоки денежных средств

Переменные издержки 48 48 56 40 44 48 48 52 40

Фиксированные издержки 10 10 10 12 12 12 12 12 14

Заработная плата 10 10 10 10 10 10 10 10

*ЕСН начисленный 2,6 2,6 2,6 2,6 2,6 2,6 2,6 2,6

ЕСН уплаченный 2,6 2,6 2,6 2,6 2,6 2,6 2,6 2,6

Прочие расходы 100

*НДС к возмещению 8,85 8,85 10,07 23,19 8,54 9,15 9,15 9,76 8,24

*НДС полученный 18,31 18,31 21,36 15,25 16,78 18,31 18,31 27,46 15,25

*НДС начисленный 9,46 9,46 11,29 -7,93 8,24 9,15 9,15 17,69 7,02

НДС уплаченный 9,46 9,46 11,29 0,00 0,31 9,15 9,15 17,69

*Налогооблагаемая прибыль за месяц 39,94 39,94 50,11 -56,67 33,16 38,25 38,25 85,71 26,38

*Налогооблагаемая прибыль нарастающим итогом 39,94 79,88 130,00 73,33 106,49 144,74 182,99 268,69 295,07

*Начисленный налог на прибыль за месяц 9,59 9,59 12,03 -13,60 7,96 9,18 9,18 20,57 6,33

Налог на прибыль 31,20 3,54

Налоги уплаченные 0,00 12,06 12,06 45,09 2,60 2,91 15,29 11,75 20,29

Итого оттоки 68,00 80,06 88,06 207,09 68,60 72,91 85,29 85,75 84,29

Чистые денежные потоки

Показатели октябрь ноябрь декабрь январь февраль март апрель май июнь

Остаток на начало без учета дополнительного финансирования 25 -31,00 -7,26 21,28 -52,50 -15,60 22,94 55,85 140,65

Поступления 12 103,8 116,6 133,3 105,5 111,5 118,2 170,6 125,7

Выплаты 68,00 80,06 88,06 207,09 68,60 72,91 85,29 85,75 84,29

Чистый денежный поток -56,00 23,74 28,54 -73,79 36,90 38,54 32,91 84,80 41,36

Остаток на конец без учета дополнительного финансирования -31,00 -7,26 21,28 -52,50 -15,60 22,94 55,85 140,65 182,00

Потребность в финансировании 81,00 57,26 28,72 102,50 65,60 27,06

* - платежи, начисленные за отчетный месяц

4. Контрольная работа

Тема 2

1. Вам необходимо с максимальной выгодой вложить на срок в один год некоторую сумму денег в пределах, покрываемых системой страхования вкладов. Банки предлагают Вам три варианта вложения средств: а) в депозит под 12% годовых с начислением один раз в год; б) в депозит под 11,5% годовых с поквартальным начислением процентов; в) в депозит под 11% годовых с помесечным начислением процентов. Если не учитывать соображения предпочтения ликвидности, то на каком вложении Вы остановите свой выбор? Как может измениться Ваше решение, если фактор ликвидности вложения станет для Вас существенным?

2. Сравните изменение размера депозита, в размере 100000 руб., размещенного на три года при использовании простых и сложных процентов, если банк выплачивает 12% годовых. Отобразите расчеты в табличном виде (см. таблицу 1).

В таблице 1 отображено изменение суммы на депозите при использовании простых процентов.

Таблица 1

Изменение суммы на депозите при использовании простых процентов

Год Исходное сальдо(руб.) Процентные платежи (руб.) Итоговое сальдо(руб.)

1 100 000,00р. 12 000,00р. 112 000,00р.

2 112 000,00р. 13 440,00р. 125 440,00р.

3 125 440,00р. 15 052,80р. 140 492,80р.

4 140 492,80р. 16 859,14р. 157 351,94р.

5 157 351,94р. 18 882,23р. 176 234,17р.

3. Фирме потребуется 700000 руб. через три года. Необходимо определить, какую сумму необходимо положить ей на депозит сейчас, чтобы к концу третьего года вклад увеличился до 700000 руб., если процентная ставка составляет 11% годовых.

4. Необходимо вычислить, через сколько лет, вклад размером 100000 руб. достигнет суммы 1000000 руб., если годовая процентная ставка по вкладу составляет 12 %, а проценты начисляются ежеквартально.

5. Допустим для получения через два года суммы в 1000000 предприятие готово вложить сразу 500000 руб., а затем каждый месяц по 10000 рублей. Определить годовую процентную ставку.

Экзамен

Вопросы к экзамену:

Вопросы к экзамену:

1. Цель и задачи управления корпоративными финансами.
2. Принципы организации корпоративных финансов.
3. Основные характеристики корпоративной формы организации бизнеса.
4. Органы корпоративного управления.
5. Базовые теории корпоративного управления.
6. Сущность и функции корпоративных финансов.
7. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта.
8. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
9. Характеристика информационного обеспечения корпоративных финансов.
10. Корпоративная отчетность: состав и структура.
11. Корпоративная отчетность как основа для разработки управленческих финансовых решений.
12. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
13. Основные методы финансирования деятельности корпорации в условиях рыночной экономики.
14. Состав и структура рынка капиталов.
15. Основные характеристики элементов рынка капиталов. Функции рынка капиталов в условиях рыночной экономики.
16. Долевые финансовые инструменты: сущность, классификация.
17. Долговые финансовые инструменты: сущность, классификация.
18. Конвертируемые финансовые инструменты.
19. Концепции временной ценности денег и ее значение.
20. Операции наращивания.
21. Операции дисконтирования.
22. Простые и сложные проценты.
23. Внутригодовые начисления
24. Эффективная ставка.
25. Аннуитеты.
26. Дисконтированная (текущая) и будущая (наращенная) стоимость аннуитета.
27. Оценка стоимости ценных бумаг с фиксированным доходом.
28. Оценка обыкновенных акций.
29. Модель Гордона.
30. Базовая логика принятия инвестиционных решений.
31. Операционный левиредж.

33. Финансовая политика корпорации и её значение.
34. Задачи финансовой политики корпорации.
35. Концепция стоимости капитала.
36. Долговое финансирование и его экономическая природа. Стоимость долгового финансирования.
37. Расчет средневзвешенной стоимости капитала.
38. Теории структуры капитала.
39. Заемный капитал и финансовый леверидж.
40. Определение силы воздействия финансового рычага.
41. Дивидендная политика акционерной компании.
42. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации.
43. Реальные инвестиции и инвестиционные проекты корпорации.
44. Формирование бюджета капиталовложений корпорации.
45. Принципы оценки денежных потоков от реализации проекта.
46. Методы оценки привлекательности инвестиционных проектов.
47. Анализ инвестиционных проектов различной продолжительности.
48. Анализ инвестиционных проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов.
49. Методы финансового планирования
50. Сущность, цели и задачи финансового планирования.
51. Виды и содержание финансовых планов.
52. Состав и структура финансового плана.
53. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана.
54. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.

Типовые задачи к экзамену:

Задача 1. Укажите, к какому виду денежных потоков, и с каким знаком, Вы отнесете следующие операции компании:

1. Покупка оборудования по цене 10 000 руб.
2. Погашение облигаций компании на сумму 40 000 руб.
3. Получение платы в размере 17 000 руб. за предоставленные в аренду площади
4. Продажа здания, принадлежащего компании за 35 000 руб.
5. Выпуск обыкновенных акций компании на сумму 100 000 руб.
6. Выплата дивидендов в виде акций на сумму 50 000 руб.
7. Приобретение краткосрочных ценных бумаг на сумму 15 000 руб.
8. Амортизационные отчисления на нематериальные активы компании в размере 5000 руб.
9. Выплата процентов по облигациям в размере 20 000 руб.
10. Покупка акций других компаний на сумму 150 000 руб.
11. Выпуск закладных на сумму 23 000 руб.

Задача 2. Найти купонную ставку еврооблигаций правительства России, если известны следующие данные:

- дата погашения 24.07.2005
- текущая дата 24.01.2001,
- ставка дисконтирования (доходность к погашению) 16,38%
- текущая цена 7625 долл.
- номинал 10000 долл.

Задача 3. Определите рыночную стоимость бессрочной привилегированной акции номиналом 1000 руб. и величиной дивиденда 8% годовых, если требуемая норма доходности равна 10%. Предположим, что дивиденд выплачивается поквартально. Какова будет эффективная годовая процентная ставка?

Задача 4. Финансовый аналитик определил, что β -коэффициент компании ХХХ равен 1,3. Известно также, что ставка доходности безрисковых вложений для данных условий равна 9%, среднерыночная доходность - 17%. Предположим, что в будущем, в результате изменения экономической ситуации, ожидаемая доходность акций данной компании составит 22%. Объясните, является ли приобретение акций компании ХХХ хорошим вложением денежных средств или нет?

Задача 5. Компания ?Mitchell Corporation? объявляет о дроблении акций в пропорции 3:2. Сколько дополнительных акций получит акционер компании, владеющий перед проведением сплита 20 обыкновенными акциями.

Основные допущения: а) если не указано специально, все процентные ставки по умолчанию являются номинальными; б) по умолчанию все проценты капитализируются.

1. Ваша добрая тетушка 7 лет назад поместила на ваш именной вклад 50000 руб. По данному вкладу банк начисляет 12% годовых ежегодно (эффективная ставка). Какая сумма находится на вашем именном счете сейчас?
2. Ваша добрая тетушка 7 лет назад поместила на ваш именной вклад 50000 руб. По данному вкладу банк начисляет 3% ежеквартально (периодическая ставка). Какая сумма находится на вашем именном счете сейчас?
3. Ваш добрый дядюшка открыл на ваше имя вклад 8 лет назад. По этому вкладу банк начисляет 10% годовых ежегодно (эффективная ставка). Сейчас на вашем счете находится 1,2 млн. рублей. Сколько денег положил ваш добрый дядюшка на ваше имя 8 лет назад?
4. Ваш добрый дядюшка открыл на ваше имя вклад 8 лет назад. По этому вкладу банк начисляет 1% ежемесячно (периодическая ставка). Сейчас на вашем счете находится 1,2 млн. рублей. Сколько денег положил ваш добрый дядюшка на ваше имя 8 лет назад?
5. Ваши добрые тетушка с дядюшкой открыли на ваше имя вклад несколько лет назад, положив в банк 200 тыс. руб. Вклад был открыт на условиях начисления 8% ежегодно (эффективная ставка). Сейчас на вашем счете находится приблизительно 272 тыс. руб. Сколько лет назад ваши добрые тетушка с дядюшкой открыли счет на ваше имя?
6. Ваши добрые тетушка с дядюшкой открыли на ваше имя вклад несколько лет назад, положив в банк 200 тыс. руб. Вклад был открыт на условиях начисления 2% ежеквартально (периодическая ставка). Сейчас на вашем счете находится приблизительно 297 тыс. руб. Сколько лет назад ваши добрые тетушка с дядюшкой открыли счет на ваше имя?
7. Вы выиграли 300 тыс. руб. в конкурсе престижного инвестиционного фонда. По условиям конкурса Вы обязаны эти средства инвестировать минимум на 5 лет. Вам необходимо выбрать самый выгодный вариант из предложенных фондом: А) на специальный именной счет победителя, где через пять лет будет лежать сумма в размере 541 тыс. руб. Б) на специальный именной счет победителя, на котором будет начисляться 3% ежеквартально В) на специальный именной счет победителя, на котором будет начисляться 12,5% ежегодно Г) на специальный именной счет победителя, на котором будет начисляться 12,2% (номинальная годовая ставка) два раза в год. Обосновать свой выбор.
8. С момента вашего рождения, ваша мама вносит на ваш именной счет, доходность по которому составляет 10% годовых (эффективная ставка), 25 тыс. руб. ежегодно в конце каждого года. Определить, какая сумма будет находиться на вашем счете, когда вам исполнится 20 лет.
9. С момента вашего рождения, ваша мама вносит на ваш именной счет, доходность по которому составляет 10% годовых (номинальная ставка), а проценты начисляются ежемесячно, 25 тыс. руб. ежегодно в начале каждого года. Определить, какая сумма будет находиться на вашем счете, когда вам исполнится 20 лет.
10. Поступив на бакалавриат, Вы с друзьями договорились, что отпразднуете с ними получение диплома поездкой в Нью-Йорк. По вашим прогнозам, такая поездка обойдется Вам минимум в 300 тыс. руб. Вы решили начать откладывать деньги на поездку ежемесячно в конце каждого месяца, начиная с 1 курса обучения. Ставка по банковскому депозиту, который подошел вам по всем условиям, составляет 0,5% в месяц. Определить величину ежемесячного взноса на депозит.
11. Поступив на бакалавриат, Вы с друзьями договорились, что отпразднуете с ними получение диплома поездкой в Нью-Йорк. По вашим прогнозам, такая поездка обойдется Вам минимум в 300 тыс. руб. Вы решили начать откладывать деньги на поездку ежеквартально в конце каждого квартала, начиная со 2 курса обучения. Ставка по банковскому депозиту, который подошел вам по всем условиям, составляет 0,5% в месяц. Определить величину ежеквартального взноса на депозит.
12. При поступлении в университет Ваня познакомился с девушкой и влюбился. Ваня решил быть романтичным и дарить девушке каждый день по 1 розе на протяжении 3 лет. Цветочный магазин предлагает Ване специальную цену на 1 розу в размере 150 руб., если он будет покупать их на протяжении всего периода. В банке возможно оформить специальную депозитную карту, по которой будет начисляться доход в размере 0,018% ежедневно на остаток средств. Ваня хочет оформить такую карту и положить на счет достаточно денег, чтобы иметь возможность ежедневно расплачиваться ею за 1 розу в течение 3 лет. Сколько денег должен положить Ваня на карту?
13. При поступлении в университет Ваня познакомился с девушкой и влюбился. Ваня решил быть романтичным и дарить девушке каждую пятницу по 1 букету роз на протяжении 3 лет. Цветочный магазин предлагает Ване специальную цену на 1 букет роз в размере 1200 руб., если он будет покупать их на протяжении всего периода. В банке возможно оформить специальную депозитную карту, по которой будет начисляться доход еженедельно на остаток средств в размере 7,6% годовых (эффективная ставка). Ваня хочет оформить такую карту и положить на счет достаточно денег, чтобы иметь возможность еженедельно расплачиваться ею за 1 букет роз в течение 3 лет. Сколько денег должен положить Ваня на карту?
14. При поступлении в университет Ваня познакомился с девушкой и влюбился. Ваня решил быть романтичным и дарить девушке каждый день по 1 розе на протяжении всей жизни. Цветочный магазин предлагает Ване специальную цену на 1 розу в размере 150 руб., если он будет покупать их на протяжении всего периода. В банке возможно оформить специальную депозитную карту, по которой будет начисляться доход в размере 0,018% ежедневно на остаток средств. Ваня хочет оформить такую карту и положить на счет достаточно денег, чтобы иметь возможность ежедневно расплачиваться ею. Сколько денег должен положить Ваня на карту, если: а) предположить период дарения розы бесконечным, б) предположить, что сам Ваня проживет еще около 80 лет?

15. Вторая сторона настаивает на оформлении брачного контракта. Согласно контракту: а) вы имеете право на пожизненную выплату в размере 20 тыс. руб. ежемесячно в конце каждого месяца, начиная с 6-го года с момента заключения брака (выплаты начнутся только через 5 лет после заключения брака, даже если развод наступит раньше); б) вы имеете право на единовременную выплату в размере 4500 тыс. руб. через 10 лет после даты заключения брака; в) вы имеете право на ежегодное пособие, выплачиваемое вам в начале года в течение 10 лет с момента заключения брака, платежи по которому увеличиваются на 5% в год, а размер первого платежа составляет 300 тыс. руб. Выбрать наиболее выгодный вариант, если доступная доходность составляет 6,5% годовых (эффективная ставка).

Задача 1

Предприятие ?Ф? рассматривает возможность замены своего оборудования, которое было приобретено за 120000,00 и введено в эксплуатацию 3 года назад. Техническое состояние имеющегося оборудования позволяет его эксплуатировать еще в течение 3-х лет, после чего оно будет списано, а выпуск производимой на нем продукции прекращен. В настоящее время имеющееся оборудование может быть продано по балансовой стоимости на конец 3-го года.

Более современное оборудование того же типа с нормативным сроком эксплуатации 7 лет доступно по цене 210000,00. Его внедрение позволит сократить ежегодные переменные затраты на 30000,00, а постоянные на 10000,00. Эксперты полагают, что в связи с прекращением проекта через 3 года, новое оборудование может быть продано по цене 120000,00.

Стоимость капитала предприятия составляет 25%.

Задача 2

Предприятие ?В? рассматривает инвестиционный проект по выпуску в течение 5 лет нового продукта.

Предполагается, что ежегодная выручка от его реализации составит 50000,00. При этом выручка от реализации других продуктов сократится на 1000,00. Переменные и постоянные затраты для каждого года определены равными 12000,00 и 3000,00 соответственно. Все прочие затраты приняты в размере 2000,00.

Стоимость необходимого оборудования составляет 40000,00, его нормативный срок службы равен 5 годам, ликвидационная стоимость составляет 5000,00; по этой цене оно и будет реализовано после окончания проекта. Необходимый начальный объем оборотного капитала равен 8000,00. Предполагается, что по завершении проекта его уровень высвобождения составит половину от исходного.

Стоимость капитала предприятия равна 20%.

Задача 3

Предприятие ?А? ежегодно выпускает и продает 18000 ед. продукта ?Х?. Проведенные в прошлом году маркетинговые исследования стоимостью в 44000,00 показали, что емкость рынка для данного продукта составляет 18000 ед. в год. Прогнозируется, что такая тенденция сохранится около 5 лет.

Балансовая стоимость имеющегося оборудования составляет 60000,00. Предполагается, что при прежних объемах выпуска оно проработает еще 5 лет, после чего будет списано. Переменные затраты на единицу выпуска продукта равны 9,00. В настоящее время имеющееся оборудование можно реализовать по балансовой стоимости.

Максимальная производительность нового оборудования, стоимостью в 100000,00, составляет 20000 ед. в год. Нормативный срок службы 5 лет, после чего оно может быть списано. Его внедрение позволит сократить переменные затраты на единицу продукта до 7,00.

Стоимость капитала предприятия равна 20%.

1. Безрисковая процентная ставка составляет 6% годовых. Риск-премия для российского рынка по данным рейтинговых агентств 19% (в год). Коэффициент бета для компании ?Яблочко? составляет 1,0.

Определить требуемую доходность по обыкновенным акциям компании ?Яблочко?.

1а. Безрисковая процентная ставка составляет 6% годовых. Ожидаемая среднерыночная доходность индекса, подходящего для оценки обыкновенных акций компании ?Яблочко? составляет 25% (в год). Коэффициент бета для компании ?Яблочко? составляет 1,0.

Определить требуемую доходность по обыкновенным акциям компании ?Яблочко?.

2. Привилегированные акции компании ?Яблочко? торгуются по цене 100 руб. за акцию. Номинал привилегированной акции составляет 80 руб. Дивиденды по привилегированным акциям установлены в размере 25% от номинала.

Определить требуемую инвесторами доходность по привилегированным акциям компании ?Яблочко?.

3. У компании ?Яблочко? в обращении имеются 10-летние облигации. В настоящее время их доходность к погашению (показатель YTM) составляет 12%.

4. У компании ?Яблочко? имеется 10-летний банковский кредит. Эффективная ставка по банковскому кредиту составляет 20% годовых.

Определить посленалоговую стоимость банковского кредита как источника финансирования (в %), если компания ?Яблочко? платит налог на прибыль в размере 20%.

5. Определить средневзвешенную стоимость капитала (WACC) компании ?Яблочко?, если известно, что свою деятельность она финансирует в равных долях из всех вышеперечисленных источников.

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 1 | | | |
| Текущий контроль | | | |
| Эссе | Обучающиеся пишут на заданную тему сочинение, выражающее размышления и индивидуальную позицию автора по определённому вопросу, допускающему неоднозначное толкование. Оцениваются эрудиция автора по теме работы, логичность, обоснованность, оригинальность выводов. | 1 | 10 |
| 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 | 10 |
| Письменная работа | Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий. | 3 | 20 |
| 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. | 4 | 10 |
| 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:

Корпоративные финансы: Финансовые расчеты: учебник/А.И.Самылин - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 304 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=504830>

Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учеб. пособие / СЮ. Богатырев. ? М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. ? 164с - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=935325>

Финансовый менеджмент: Учебник / Тесля П.Н. - М.:ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 218 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=543123>

7.2. Дополнительная литература:

Корпоративные финансы : учеб. пособие / М.В. Чараева. ? М. : ИНФРА-М, 2017. ? 286 с.- Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=770761>

Логистическая система управления финансами корпоративных структур : монография / С.Е. Барыкин. ? М. : ИНФРА-М, 2018. - 172 с.- Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=929684>

Корпоративные финансы : учеб. пособие / М.В. Чараева. ? М. : ИНФРА-М, 2018. ? 286 с.- Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=949880>

Корпоративные финансы: Учебно-методическое пособие / Батина И.Н., Манец Т.В., - 2-е изд., стер. - М.:Флинта, 2018.- Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=966008>

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

Официальный сайт журнала - <http://www.fd.ru/>

Официальный сайт журнала - <http://cfin.ru/>

Официальный сайт журнала - <http://expert.ru/expert/>

Официальный сайт журнала - <http://www.inesnet.ru/magazine/>

Официальный сайт журнала - <http://lib.ieie.nsc.ru/Magazin/Rr5.htm>

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

| Вид работ | Методические рекомендации |
|------------------------|---|
| лекции | В ходе лекционных занятий вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации, положительный опыт в ораторском искусстве. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений. Задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. |
| практические занятия | Основным методом изучения дисциплины является практическая работа студентов со специальной и нормативной литературой. Практическое изучение разделов и тем курса происходит с использованием учебных пособий с последующей самопроверкой. Решение тестов и задач на семинарских занятиях (или самостоятельно) позволяет проводить текущий контроль уровня усвоения материала. Индивидуальные консультации могут быть очные и письменные, студент получает их у преподавателя по вопросам, которые не были в достаточной мере раскрыты на аудиторных занятиях или особенно интересуют студента. |
| самостоятельная работа | Основным методом изучения дисциплины является самостоятельная работа студентов со специальной и нормативной литературой. Самостоятельное изучение разделов и тем курса происходит с использованием учебных пособий с последующей самопроверкой. Решение тестов и задач на семинарских занятиях (или самостоятельно) позволяет проводить текущий контроль уровня усвоения материала. Индивидуальные консультации могут быть очные и письменные, студент получает их у преподавателя по вопросам, которые не были в достаточной мере раскрыты на аудиторных занятиях или особенно интересуют студента. |
| эссе | Обучающиеся пишут на заданную тему сочинение, выражающее размышления и индивидуальную позицию автора по определённому вопросу, допускающему неоднозначное толкование. Оцениваются эрудиция автора по теме работы, логичность, обоснованность, оригинальность выводов. В работе рекомендуется использовать также работы ведущих специалистов по исследуемому вопросу. |
| 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. |

| Вид работ | Методические рекомендации |
|--------------------|--|
| письменная работа | Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий. Рекомендуется использовать различные программы. |
| контрольная работа | Контрольная работа направлена на проверку теоретических и практических заданий в условиях, полностью или частично приближенных к условиям профессиональной деятельности. Проверяется знание теоретического материала, необходимое для правильного совершения необходимых действий, умение выстроить последовательность действий, практическое владение приёмами и методами решения профессиональных задач. |
| 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. |

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

Освоение дисциплины "Корпоративные финансы" 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 Mozilla Firefox

Браузер Google Chrome

Adobe Reader XI

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 "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 "Корпоративные финансы" 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.

Специализированная лаборатория оснащена оборудованием, необходимым для проведения лабораторных работ, практических занятий и самостоятельной работы по отдельным дисциплинам, а также практик и научно-исследовательской работы обучающихся. Лаборатория рассчитана на одновременную работу обучающихся академической группы либо подгруппы. Занятия проводятся под руководством сотрудника университета, контролирующего выполнение видов учебной работы и соблюдение правил техники безопасности. Качественный и количественный состав оборудования и расходных материалов определяется спецификой образовательных программ.

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, выступлений 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 38.04.02 "Менеджмент" и магистерской программе "Бизнес и менеджмент".