

**ГОУ ВПО РОССИЙСКО-АРМЯНСКИЙ
(СЛАВЯНСКИЙ) УНИВЕРСИТЕТ**

Составлена в соответствии с государственными требованиями к минимуму содержания и уровню подготовки выпускников по указанным направлениям и Положением РАУ «О порядке разработки и утверждения учебных программ».

УТВЕРЖДАЮ:



№ 02/23 от 18 июля 2023г.

Институт: Экономики и бизнеса

Название института

Кафедра: Экономики и финансов

Название кафедры

Автор(ы): Саакян Самвел Авакович, к.э.н., старший преподаватель

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

Дисциплина: Б1.В. 6 Корпоративные финансы

Для бакалавриата:

Специальность: (38.03.01)

Направление: (38.03.01)

Структура и содержание УМКД

1. Аннотация

1.1. В результате изучения базовой части цикла обучающийся должен обладать следующими профессиональными компетенциям: способностью владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных; способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов; способностью разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления, и методики их расчета; способностью провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро-, мезоуровне; способностью на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления; способностью дать оценку текущей, кратко- и долгосрочной финансовой устойчивости организации, в том числе кредитной, проектно-экономическая деятельность; способностью осуществлять самостоятельно или руководить подготовкой заданий и разработкой финансовых аспектов проектных решений и соответствующих нормативных и методических документов для реализации подготовленных проектов; способностью предложить конкретные мероприятия по реализации разработанных проектов и программ; способностью оценивать финансовую эффективность разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности; способностью осуществить разработку бюджетов и финансовых планов организаций; способностью обосновать на основе анализа финансово-экономических рисков стратегию поведения экономических агентов на различных финансовых рынках.

1.2. Требования к исходным уровням знаний, умений и навыков студентов для прохождения дисциплины (что должен знать, уметь и владеть студент для прохождения данной дисциплины) Для освоения курса “корпоративные финансы” магистрант должен усвоить следующие дисциплины: статистика, экономико-математические методы и модели, финансовая математика, макроэкономика, микроэкономика, финансы. На основе курса можно изучить следующие дисциплины: финансовый менеджмент.

1.3. Предварительное условие для прохождения (дисциплина(ы), изучение которых является необходимой базой для освоения данной дисциплины) Студент должен иметь базовые знания по статистике, математическому анализу, теории игр, финансовой математике, денежно-кредитным отношениям, макроэкономике, микроэкономике и финансам.

2. Содержание

2.1. Цели и задачи дисциплины

Целью данного курса – изложить основное содержание дисциплины «Корпоративные финансы»; рассмотреть систему основных методов управления различными аспектами финансовой деятельности; способствовать усвоению студентами новой парадигмы

финансового управления; сформировать логику принятия управленческих решений в сфере финансовой деятельности; ознакомить с современными финансовыми инструментами.

2.2. Требования к уровню освоения содержания дисциплины (какие компетенции (знания, умения и навыки) должны быть сформированы у студента ПОСЛЕ прохождения данной дисциплины)

После прохождения курса студент должен обладать следующими компетенциями: аналитическая деятельность; способностью владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций; способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов; способностью разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления, и методики их расчета; способностью провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро-, мезоуровне; способностью на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления.

В результате освоения дисциплины студент должен обладать следующими компетенциями.

ОК-3 – способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности;

ОК-7 – способностью к самоорганизации и самообразованию;

ОПК-2 – способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач;

ОПК-4 – способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность;

ПК-5 – способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;

ПК-8 – способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии;

ПК-19 – способностью рассчитывать показатели проектов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, обеспечивать их исполнение и контроль, составлять бюджетные сметы казенных учреждений и планы финансово-хозяйственной деятельности бюджетных и автономных учреждений;

ПК-21 – способностью составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления.

2.3. Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы (в академических часах и кредитах)

2.3.1. Объем дисциплины и виды учебной работы

Виды учебной работы	Всего, в акад. часах
1. Общая трудоемкость изучения дисциплины по семестрам, в т. ч.:	144
1.1. Аудиторные занятия, в т. ч.:	72
1.1.1. Лекции	36
1.1.2. Практические занятия, в т. ч.	
1.1.2.1. Обсуждение прикладных проектов	
1.1.2.2. Кейсы	
1.1.2.3. Деловые игры, тренинги	
1.1.2.4. Контрольные работы	
1.1.2.5. Другое (указать)	
1.1.3. Семинары	36
1.1.4. Лабораторные работы	
1.1.5. Другие виды (указать)	
1.2. Самостоятельная работа, в т. ч.:	72
1.2.1. Подготовка к экзаменам	
1.2.2. Другие виды самостоятельной работы, в т.ч. (указать)	
1.2.2.1. Письменные домашние задания	
1.2.2.2. Курсовые работы	
1.2.2.3. Эссе и рефераты	
1.2.2.4. Другое (указать)	
1.3. Консультации	
1.4. Другие методы и формы занятий	
Итоговый контроль (экзамен, зачет, диф. зачет - указать)	экзамен

2.3.2. Распределение объема дисциплины по темам и видам учебной работы

Разделы и темы дисциплины	Всего (ак. часов)	Лекции (ак. часов)	Практ. занятия (ак. часов)	Семинары (ак. часов)	Лабор. (ак. часов)	Другие виды занятий (ак. часов)
1	2=3+4+5+6+7	3	4	5	6	7
Модуль 1.						
Введение	4	2		2		
Раздел 1. Стоимость						

Тема 1. Приведённая стоимость	4	2		2		
Тема 2. Приведённая стоимость облигаций и акций	6	2		4		
Тема 3. Преимущества чистой приведённой стоимости над другими критериями при выборе инвестиционных решений	6	4		2		
Тема 4. Принятие инвестиционных решений по методу чистой приведённой стоимости	8	4		4		
Тема 5. Финансовые инструменты	8	4		4		
Раздел 2. Риск						
Тема 2.1. Введение: риск, доход и альтернативные издержки	6	2		4		
Тема 2.2 Риск и доход	6	4		2		
Тема 2.3. Планирование долгосрочных вложений и риск	6	4		2		
Тема 2.4 Риски и издержки капитала, анализ риска портфеля	6	2		4		
Раздел 3. Практические проблемы планирования долгосрочных вложений						
Тема 3,1 Проект – это интересно	6	2		4		
Тема 3.2. Организация инвестиционного процесса и последующая оценка эффективности	6	4		2		
ИТОГО	72	36		36		

2.3.3 Содержание разделов и тем дисциплины

Модуль 1

Введение

О сути корпоративных финансов, о целях деятельности фирмы, о правовой, налоговой и финансовой среде бизнеса.

Раздел 1. Стоимость

Тема 1.1 Проведённая стоимость и альтернативные издержки

Введение в теорию приведённой стоимости. Обоснование правила чистой приведённой стоимости. Оценка долгосрочных активов. Знакомство с бессрочной рентой и аннуитетом. Сложный процент и приведённая стоимость. (1, глава 2, 3)

Тема 1.2. Приведённая стоимость облигаций и акций

Оценка стоимости облигаций. Оценка обыкновенных акций. Расчёт ставки капитализации. Связь между ценой акции и прибылью в расчёте на акцию. Оценка стоимости бизнеса методом дисконтированного потока денежных средств. (1, глава 4)

Тема 1.3. Преимущества чистой приведённой стоимости над другими критериями при выборе инвестиционных решений

Обзор базовых понятий. “Конкуренты” чистой приведённой стоимости. Окупаемость. Средняя прибыль в расчёте на балансовую стоимость активов. Внутренняя норма доходности. Коэффициент рентабельности, или коэффициент выгоды-издержки. (1, глава 5)

Тема 1.4. Принятие инвестиционных решений по методу чистой приведённой стоимости

Вопросы о дисконтировании. Разделение инвестиционных решений и решений по финансированию. Взаимовлияние проектов. Выбор программ капитальных вложений в условиях ограниченности ресурсов. Моделирование выбора в условиях ограниченности капитала. (1, глава 6)

Раздел 2. Риск

Тема 2.1. Введение: риск, доход и альтернативные издержки

Краткая история рынка капитала. Измерение риска, присущего инвестиционному портфелю. Вычисление портфельного риска. Влияние отдельных ценных бумаг на портфельный риск. Диверсификация и слагаемость стоимостей. (1, глава 7)

Тема 2.2. Риск и доход

Рождение теории портфеля. Связь между риском и доходом. Надёжность и роль модели оценки долгосрочных активов. Некоторые альтернативные теории. (1, глава 8)

Тема 2.3. Планирование долгосрочных вложений и риск

Измерение коэффициента “бета”. Структура капитала и затраты компании на капитал. Пример расчёта затрат на капитал. Определение ставки дисконта. Альтернативный взгляд на риск и поток денежных средств. (1, глава 9)

Раздел 3. Практические проблемы планирования долгосрочных вложений

Тема 3.1. Проект – это интересно

Анализ чувствительности. Модель Монте-Карло. “Древо решений” и последующие решения. Понятие рыночной стоимости. Прогнозирование экономических рент. (1, глава 10, 11)

Тема 3.2. Организация инвестиционного процесса и последующая оценка

эффективности

Планирование долгосрочных вложений и утверждение проектов. Возникающие проблемы и некоторые решения. Оценка результатов деятельности. Искажение рентабельности на основе бухгалтерских данных. (1, глава 12)

2.3.4 Краткое содержание семинарских/практических занятий и лабораторного Практикума

Во время семинарских занятий студенты решают задачи по соответствующим темам, что позволяет закрепить изученное.

2.4. Распределение весов по модулям и формам контроля

Формы контролей	Весы форм текущих контролей в результирующих оценках текущих контролей			Весы форм промежуточных контролей в оценках промежуточных контролей			Весы оценок промежуточных контролей и результирующих оценок текущих контролей в итоговых оценках промежуточных контролей			Весы итоговых оценок промежуточных контролей в результирующей оценке промежуточных контролей	Весы результирующей оценки промежуточных контролей и оценки итогового контроля в результирующей оценке итогового контроля	
	M1 ¹	M2	M3	M1	M2	M3	M1	M2	M3			
Вид учебной работы/контроля												
Контрольная работа												
Тест				1	1							
Курсовая работа												
Лабораторные работы												
Письменные домашние задания												
Реферат												
Эссе												
Устный опрос												
Другие формы (Указать)												
Весы результирующих оценок текущих контролей в итоговых оценках промежуточных контролей												
Весы оценок промежуточных контролей в итоговых оценках промежуточных контролей							1	1				
Вес итоговой оценки 1-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей										0,5		
Вес итоговой оценки 2-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей										0,5		
Вес итоговой оценки 3-го												

¹ Учебный Модуль

промежуточного контроля в результатирующей оценке промежуточных контролей											
Вес результирующей оценки промежуточных контролей в результатирующей оценке итогового контроля											0,5
Экзамен/зачет (оценка итогового контроля)											0,5 Экзамен
	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$

3. Теоретический блок

3.1. Материалы по теоретической части курса

3.1.1. Учебник(и)

Базовый учебник

1. Brealey, R, S.C. Myers, and F. Allen (2014), “Principles of Corporate Finance” , 11th edition, McGraw–Hill, New York.
2. Ross, S. A., R.W. Westerfield, and J. Jaffe, Corporate Finance (6th edition), McGraw–Hill/Irwin.
3. Mishkin, F. S., and Eakins, S. G. (2009), “Financial Markets and Institutions” , Eighth Edition.

Основная литература

4. 3. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник - М.: ИНФРА-М, 2002.
5. 4. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. - К.: Эльга, Ника-Центр, 2004.
5. Боди Зви, Мертон Роберт Финансы. - М.: Издательский дом «Вильямс», 2004.

Дополнительная литература

6. Аакер Д. Стратегическое рыночное управление. - СПб.: «Питер», 2002.
7. Ван Хорн Д., Вахович Дж. Основы финансового менеджмента. - М.: Изд. Дом «Вильямс», 2001.

4. Материально техническое обеспечение

Во время лекций нужен проектор, а во время семинаров доска.

5. Блок ОДС и КИМ

Пример задач теста для 1-ого модуля:

- 1) Найти приведенную стоимость 600.000др сегодня, если ожидается его получить через 3 года сегодня. Ставка дисконтирования 10%.
- 2) Каков коэффициент дисконтирования и ставка дисконтирования, если приведенная стоимость 700.000др за один год - 686000др.
- 3) Найти чистую приведенную стоимость проекта, если приведенная стоимость денежного потока, полученного от первоначальных инвестиций в первый год был 300,000др, во второй год 200,000др и за третий год - 180,000 др.
- 4) Опишите выбор программ капитальных вложений в условиях ограниченности ресурсов.
- 5) Приведите пример оценки обыкновенных акций.

Пример задач теста для 2-ого модуля:

- 1) Найдите текущую рыночную цену 3-летней облигации, если у нее купон 10%, номинальная стоимость 1000 долларов, купон выплачивается один раз в год. Процентная ставка на первый год составляет 5,26%, на второй год - 6,6%, на третий - 7,72%.
- 2) Компания имеет следующую структуру капитала: 20% долг, 30% привилегированные акции и 50% собственного капитала. Рассчитать средневзвешенное значение капитала значение (WACC), если:
 - а) ставка налога составляет 25%;
 - б) у Вас есть годовая купонная облигация на 100 долларов с номинальной стоимостью 1100 долларов, срок погашения которой наступает через 1 год, а текущая рыночная цена составляет 1000 долларов;
 - в) Текущая рыночная цена привилегированных акций составляет 100 долларов США, а дивиденды - 8 долларов США;
 - г) Доходность государственных облигаций на рынке 6%, чувствительность капитала к изменению рыночной цены - 1,2, ожидаемая рыночная доходность - 10%.
- 3) Найдите DTL, если:

Продажи - 4.000.000;

Переменные затраты - 2.500.000;

Постоянные затраты - 600.000;

Налоги – 300.000;
- 4) Объясните модель Монте-Карло
- 5) Какие проблемы могут возникнуть при планировании долгосрочных вложений. Приведите некоторые решения.

Экзаменационный вопросник:

- 1) Суть корпоративных финансов. Цели деятельности фирмы, правовая, налоговая и финансовая среда бизнеса.
- 2) Чистая приведённая стоимость.
- 3) Оценка долгосрочных активов.
- 4) Бессрочная рента.
- 5) Аннуитеты.
- 6) Сложный процент и приведённая стоимость.
- 7) Оценка стоимости облигаций.
- 8) Оценка обыкновенных акций.
- 9) Расчёт ставки капитализации.
- 10) Связь между ценой акции и прибылью в расчёте на акцию.
- 11) Оценка стоимости бизнеса методом дисконтированного потока денежных средств.
- 12) Окупаемость.
- 13) Средняя прибыль в расчёте на балансовую стоимость активов.
- 14) Внутренняя норма доходности.
- 15) Коэффициент рентабельности, или коэффициент выгоды-издержки.
- 16) Дисконтирование.
- 17) Разделение инвестиционных решений и решений по финансированию.
- 18) Взаимовлияние проектов.
- 19) Выбор программ капитальных вложений в условиях ограниченности ресурсов.
- 20) Моделирование выбора в условиях ограниченности капитала.
- 21) Краткая история рынка капитала.
- 22) Измерение риска, присущего инвестиционному портфелю.
- 23) Вычисление портфельного риска.
- 24) Влияние отдельных ценных бумаг на портфельный риск.
- 25) Диверсификация и слагаемость стоимостей.
- 26) Связь между риском и доходом.
- 27) Надёжность и роль модели оценки долгосрочных активов.
- 28) Альтернативные теории модели оценки долгосрочных активов.
- 29) Измерение коэффициента “бета”.
- 30) Структура капитала и затраты компании на капитал.
- 31) Пример расчёта затрат на капитал.
- 32) Определение ставки дисконта.
- 33) Альтернативный взгляд на риск и поток денежных средств.
- 34) Анализ чувствительности.
- 35) Модель Монте-Карло.
- 36) “Древо решений” и последующие решения.
- 37) Понятие рыночной стоимости.
- 38) Прогнозирование экономических рент.
- 39) Планирование долгосрочных вложений и утверждение проектов.
- 40) Возникающие проблемы долгосрочных вложений и утверждений проектов и некоторые решения.
- 41) Оценка результатов деятельности.
- 42) Искажение рентабельности на основе бухгалтерских данных.