

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ им. В.Г. ШУХОВА»**
(БГТУ им. В.Г. Шухова)

УТВЕРЖДАЮ
Директор института
экономики и менеджмента
Дорошенко Ю.А.

« 15 » 05 2015 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
дисциплины

Корпоративные финансы

Направление подготовки:

38.04.02 – Менеджмент

Направленность программы (профиль):

Стратегический менеджмент

Квалификация

магистр

Форма обучения

заочная

Институт экономики и менеджмента

Кафедра финансового менеджмента

Белгород – 2015

Рабочая программа составлена на основании требований:

- Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент (уровень магистратуры), утв. Приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 30 марта 2015 г. № 322
- плана учебного процесса БГТУ им. В.Г. Шухова, введенного в действие в 2015 году.

Составитель: д.э.н., проф.  (Бухонова С.М.)

Рабочая программа согласована с выпускающей кафедрой стратегического управления

Заведующий кафедрой: д.э.н, проф.  (Дорошенко Ю.А.)

« 04 » 05 2015 г.

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры финансового менеджмента

« 13 » 05 2015 г. протокол № 10

Заведующий кафедрой: д.э.н, проф.  (Бухонова С.М.)

Рабочая программа одобрена методической комиссией института

« 14 » 05 2015 г. протокол № 9

Председатель к.э.н, проф.  (Выборнова В.В.)

1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Формируемые компетенции			Требования к результатам обучения
№	Код компетенции	Компетенция	
Профессиональные			
1	ОК-1	Способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	<p>В результате освоения дисциплины обучающийся должен</p> <p>Знать: сущность корпорации и специфику корпоративных финансов; принцип признания доходов и расходов, порядок формирования финансового результата корпорации; экономическую природу и классификацию капитала, способы финансирования долгосрочных инвестиций в основной капитал корпорации и краткосрочных инвестиций в оборотный капитал; сущность и классификацию денежных потоков корпорации; основы управления портфелем корпоративных ценных бумаг; сущность распределения прибыли и типы дивидендной политики корпорации.</p> <p>Уметь: рассчитывать и анализировать текущую и будущую стоимость денежных потоков; показатели финансовых результатов, дивидендной политики и инвестиционной привлекательности корпорации; показатели структуры и стоимости капитала; показатели стоимости, доходности и риска корпоративных ценных бумаг.</p> <p>Владеть: профессиональной терминологией в области корпоративных финансов, методологией аналитического обоснования решений в области корпоративного инвестирования и финансирования; навыками использования финансовой отчетности для проведения финансово-экономических расчетов.</p>
2	ПК-3	Способность использовать современные методы управления финансами для решения стратегических задач	

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Содержание дисциплины основывается и является логическим продолжением следующих дисциплин:

№	Наименование дисциплины (модуля)
1	Управленческая экономика
2	Методы исследований в менеджменте

Содержание дисциплины служит основой для изучения следующих дисциплин:

№	Наименование дисциплины (модуля)
---	----------------------------------

1	Производственная практика
---	---------------------------

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зач. единицы, 108 часов.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр № 3
Общая трудоемкость дисциплины, час	108	108
Контактная работа (аудиторные занятия), в т.ч.:	14	34
лекции	8	8
лабораторные	-	-
практические	6	6
Самостоятельная работа студентов, в том числе:	94	94
Курсовой проект	-	-
Курсовая работа	-	-
Расчетно-графическое задание	18	18
Индивидуальное домашнее задание	-	-
<i>Другие виды самостоятельной работы</i>	76	76
Форма промежуточной аттестации (зачет, экзамен)	зачет	зачет

4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1 Наименование тем, их содержание и объем

Курс 2 Семестр 3

№ п/п	Наименование раздела (краткое содержание)	Объем на тематический раздел по видам учебной нагрузки, час			
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
1. Теоретические основы организации финансов корпораций					
1.1	Тема 1. Сущность финансов корпорации. Понятие корпорации. Публичные и непубличные компании. Законодательство, регулирующее организацию финансов корпорации. Место финансов корпорации в системе финансов государства. Функции корпоративных финансов. Максимизация ценности собственного капитала как основная цель управления финансами корпорации. Корпоративная финансовая отчетность.	1	-	-	8

1.2	Тема 2. Теории корпоративных финансов. Теория агентских отношений. Конфликт интересов собственников и топ-менеджеров. Теория эффективности финансовых рынков (сильная, умеренная, слабая формы эффективности). Основы теории инвестиционного портфеля (модель CAPM, теория арбитражного ценообразования, теория ценообразования опционов). Основы теории структуры капитала (традиционный подход, модели Модильяни-Миллера, компромиссная теория).	-	-	-	10
2. Формирование капитала корпорации, его структура и цена					
2.1	Тема 3. Заемный капитал корпорации. Финансовые инструменты, используемые для привлечения заемного капитала (банковский кредит, заем, лизинг, выпуск долговых ценных бумаг). Цена источников заемного капитала. Эффект финансового рычага. Эффект налогового щита. Рыночная оценка долга корпорации.	1	1	-	9
2.2	Тема 4. Собственный капитал корпорации. Собственные источники финансирования. Процедура эмиссии акций. Цена собственного капитала. Слияния, поглощения и корпоративный контроль. Справедливая стоимость акционерного капитала: оценка и управление	1	1	-	8
2.3	Тема 5. Структура капитала корпорации. Средневзвешенная стоимость капитала корпорации. Влияние структуры капитала на финансовые решения. Финансовый рычаг и возможные финансовые затруднения. Управление структурой капитала.	1	1	-	8
3. Инвестирование капитала корпорации. Денежные потоки					
3.1	Тема 6. Инвестиционные решения корпорации. Денежный поток и временная ценность денег как основа методологии принятия инвестиционных решений. Разновидности денежного потока. Финансовая модель инвестиционного проекта. Критерии финансовой эффективности инвестиций. Риск в аналитике инвестиционных проектов. Схемы финансирования инвестиционных проектов.	1	1	-	9
3.2	Тема 7. Портфель финансовых активов корпорации. Понятие финансового актива. Концепция «риск-доходность» как основа принятия инвестиционных решений. Типы инвестиционных портфелей по цели инвестирования и склонности к риску. Оценка стоимости корпоративных ценных бумаг. Оценка риска финансовых инвестиций и пути его сокращения.	1	1	-	8
4. Финансовый результат и дивидендная политика корпорации					
4.1	Тема 8. Финансовый результат корпорации: формирование и распределение. Сущность и виды доходов и расходов. Принцип признания доходов и расходов корпорации. Порядок формирования финансового результата, показатели прибыли. Распределение остаточного дохода как фактор обеспечения устойчивого роста корпорации	1	1	-	8
4.2	Тема 9. Дивидендная политика корпорации. Типы дивидендной политики. Влияние дивидендной политики на справедливую стоимость компании. Показатели	1	-	-	8

	инвестиционной привлекательности компании. Поведение цены акции вокруг экс-дивидендной даты. Взаимоотношения корпорации с собственниками.				
	ВСЕГО	8	6	-	76

4.2. Содержание практических (семинарских) занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тема практического (семинарского) занятия	К-во часов	К-во часов СРС
семестр № 2				
1	Сущность финансов корпорации	Тенденции развития корпоративного сектора в России. Корпоративные модели других стран. Проблемы использования финансовой отчетности в аналитических целях	-	4
2	Теории корпоративных финансов	Пути решения агентского конфликта интересов собственников и топ-менеджеров корпорации. Тенденции финансового рынка России	-	4
3	Заемный капитал корпорации	Расчет схем погашения кредита. Расчет лизинговых платежей. Расчет цены отдельных источников заемного капитала. Оценка стоимости долга. Требуемая норма доходности заемного капитала	1	4
4	Собственный капитал корпорации	Расчет цены отдельных источников собственного капитала. Расчет требуемой нормы доходности на капитал, вложенный собственниками. Обсуждение примеров реорганизации корпорации (слияний, поглощений) и их влияния на рыночную стоимость акционерного капитала	1	4
5	Структура капитала корпорации	Расчет и оценка средневзвешенной стоимости капитала при разном уровне финансового левереджа. Оценка эффекта финансового левереджа	1	4
6	Инвестиционные решения корпорации	Планирование денежных потоков операционной деятельности. Финансовая модель инвестиционного проекта. Расчет и оценка критериев эффективности инвестиционного проекта.	1	4
7	Портфель финансовых активов корпорации	Оценка стоимости и доходности корпоративных ценных бумаг. Оценка риска финансового актива и инвестиционного портфеля	1	4
8	Финансовый результат корпорации: формирование и	Построение отчета о финансовых результатах. Оценка динамики показателей прибыли. Расчет	1	4

	распределение	внутренних темпов роста корпорации и оценка их влияния на выручку и совокупные активы		
9	Дивидендная политика корпорации	Обсуждение типов дивидендной политики на примере конкретных компаний. Расчет и оценка показателей инвестиционной привлекательности акций корпорации	-	4
ИТОГО:			6	36

4.3. Содержание лабораторных занятий

Лабораторные занятия учебным планом не предусмотрены.

5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Перечень контрольных вопросов (типовых заданий)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание вопросов (типовых заданий)
1	Сущность финансов корпорации	Понятие корпорации. Публичные и непубличные компании
2		Законодательство, регулирующее организацию финансов корпорации. Место финансов корпорации в системе финансов государства
3		Функции корпоративных финансов
4		Цели управления финансами корпорации
5		Корпоративная финансовая отчетность: формы и аналитические возможности
6	Теории корпоративных финансов	Теория агентских отношений. Конфликт интересов собственников и топ-менеджеров
7		Теория эффективности финансовых рынков
8		Теории инвестиционного портфеля
9		Теории структуры капитала: традиционный подход
10		Теории структуры капитала: модели Модильяни-Миллера
11		Теории структуры капитала: компромиссная модель
12	Заемный капитал корпорации	Финансовые инструменты, используемые для привлечения заемного капитала
13		Цена источников заемного капитала
14		Эффект финансового рычага
15		Эффект налогового щита
16		Рыночная оценка долга корпорации
17	Собственный капитал корпорации	Собственные источники финансирования деятельности корпорации
18		Процедура эмиссии акций
19		Цена собственного капитала
20		Слияния, поглощения и корпоративный контроль
21		Справедливая стоимость акционерного капитала: оценка и управление
22	Структура капитала корпорации	Средневзвешенная стоимость капитала корпорации. Влияние структуры капитала на финансовые решения

23		Средневзвешенная стоимость капитала корпорации. Финансовый рычаг и возможные финансовые затруднения
24		Средневзвешенная стоимость капитала корпорации. Управление структурой капитала
25	Инвестиционные решения корпорации	Денежный поток и временная ценность денег как основа методологии принятия инвестиционных решений
26		Виды денежных потоков, используемые в инвестиционном анализе
27		Финансовая модель инвестиционного проекта
28		Критерии финансовой эффективности инвестиций
29		Риск в аналитике инвестиционных проектов
30		Схемы финансирования инвестиционных проектов
31	Портфель финансовых активов корпорации	Понятие финансового актива. Концепция «риск-доходность» как основа принятия инвестиционных решений
32		Типы инвестиционных портфелей по цели инвестирования и склонности к риску
33		Оценка стоимости корпоративных ценных бумаг
34		Оценка риска финансовых инвестиций и пути его сокращения
35	Финансовый результат корпорации: формирование и распределение	Сущность и виды доходов. Принцип признания доходов корпорации в финансовой отчетности
36		Сущность и виды расходов. Принцип признания расходов корпорации в финансовой отчетности
37		Порядок формирования финансового результата корпорации
38		Показатели прибыли корпорации, отражаемые в финансовой отчетности
39		Направления распределения прибыли корпорации
40		Распределение прибыли как фактор обеспечения устойчивого роста корпорации
41	Дивидендная политика корпорации	Типы дивидендной политики
42		Влияние дивидендной политики на справедливую стоимость компании
43		Показатели инвестиционной привлекательности компании
44		Поведение цены акции вокруг экс-дивидендной даты
45		Взаимоотношения корпорации с собственниками

5.2. Перечень тем курсовых проектов, курсовых работ, их краткое содержание и объем

Курсовая работа, курсовой проект учебным планом не предусмотрены.

5.3. Перечень индивидуальных домашних заданий, расчетно-графических заданий

Учебным планом предусмотрено выполнение одного расчетно-графического задания (РГЗ) по дисциплине «Корпоративные финансы». Цель РГЗ – закрепление навыков финансовых расчетов. На выполнение РГЗ предусмотрено 18 часов самостоятельной работы студента. РГЗ состоит из трех задач:

- 1) Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости корпорации;
- 2) Оценка средневзвешенной стоимости капитала корпорации;
- 3) Оценка доходности и риска портфеля финансовых активов.

5.4. Перечень контрольных работ

Выполнение контрольных работ учебным планом не предусмотрено.

6. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

6.1. Перечень основной литературы

1. Балихина Н.В. Финансы и налогообложение организаций [Электронный ресурс] : учебник / Балихина Н.В., Косов М.Е. – Электрон. текстовые данные. - М : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 623 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/16455>. – ЭБС IPRbooks
2. Когденко В.Г. Корпоративная финансовая политика [Электронный ресурс] : монография / Когденко В. Г. – Электрон. текстовые данные - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. - 615 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/20969>. – ЭБС IPRbooks
3. Колчина Н.В. Финансы организаций (предприятий) [Электронный ресурс] : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, специальности «Финансы и кредит» / Н.В. Колчина [и др.] – Электрон. текстовые данные – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 407 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/8591>. – ЭБС IPRbooks

6.2. Перечень дополнительной литературы

1. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование [Электронный ресурс]: учебник/ Игошин Н.В. – Электрон. текстовые данные. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 448 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/15363>. – ЭБС «IPRbooks»
2. Когденко В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Когденко В.Г., Мельник М.В., Быковников И.Л. – Электрон. текстовые данные. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 479 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10499>. – ЭБС «IPRbooks»
3. Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Никулина Н.Н., Суходоев Д.В., Эриашвили Н.Д. – Электрон. текстовые данные. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 511 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10515>. – ЭБС «IPRbooks»
4. Старикова М.С., Щетинина Е.Д. Управление деловыми взаимодействиями промышленной корпорации : монография / М. С. Старикова, Е. Д. Щетинина. – Электрон. текстовые данные. – Белгород : Изд-во БГТУ им. В. Г. Шухова, 2015. - 134 с. – Режим доступа: <https://elib.bstu.ru/Reader/Book/2016061710241470800000659588>

6.3. Перечень интернет ресурсов

1. Корпоративные финансы [Интернет-портал]. – URL: <http://www.cfin.ru>
2. iTeam. Технологии корпоративного управления: [Интернет-портал]. - Режим доступа: <http://www.iteam.ru/>
3. Информационное агентство финансовой информации Reuters: [Интернет-портал]. - Режим доступа: <http://ru.reuters.com/>
4. Информационное агентство финансовой информации Росбизнесконсалтинг (РБК) [Интернет-портал]. - Режим доступа: <http://www.rbcholding.ru/>
5. Научная электронная библиотека eLibrary.ru [Интернет-портал]. - Режим доступа: <http://www.elibrary.ru>

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Аудитории, оснащенные видеопроекторами, позволяющие осуществлять демонстрацию презентаций и видеоматериалов.

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы без изменений

Рабочая программа без изменений утверждена на 2016 / 2017 учебный год.

Протокол № 1/1 заседания кафедры от «20» 06 2016 г.

Заведующий кафедрой  Бухонова С.М.
подпись, ФИО

Директор института  Дорошенко Ю.А.
подпись, ФИО

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы с изменениями, дополнениями

Рабочая программа с изменениями в п. 6 Основная и дополнительная литература утверждена на 2017 / 2018 учебный год.

Протокол № 11/1 заседания кафедры от «29» 06 2017 г.

Заведующий кафедрой  Бухонова С.М.
подпись, ФИО

Директор института  Дорошенко Ю.А.
подпись, ФИО

6. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

6.1. Перечень основной литературы

1. Балихина Н.В. Финансы и налогообложение организаций [Электронный ресурс] : учебник / Балихина Н.В., Косов М.Е., Оканова Т.В. – М : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 623 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52657>.
2. Батина И.Н. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебно-методическое пособие / И.Н. Батина, Т.В. Манец. – Екатеринбург: Уральский федеральный университет, 2013. – 112 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69756>.
3. Когденко В.Г. Корпоративная финансовая политика [Электронный ресурс] : монография / Когденко В. Г. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 615 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/20967>.

6.2. Перечень дополнительной литературы

1. Бриггем Ю. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю. Бриггем, Дж. Хьюстон. - Москва; Санкт Петербург; Нижний Новгород: Питер. – 2016. – 590 с.
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебное пособие / В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2017. – 1103 с.
3. Корпоративные финансы и управление бизнесом [Электронный ресурс] : монография / С.В. Большаков [и др.]. – М. : Русайнс, 2015. – 378 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/48908>.

6.3. Перечень интернет ресурсов


1. Корпоративные финансы [Интернет-портал]. – URL: <http://www.cfin.ru>
2. iTeam. Технологии корпоративного управления: [Интернет-портал]. - Режим доступа: <http://www.iteam.ru/>
3. Информационное агентство финансовой информации Reuters: [Интернет-портал]. - Режим доступа: <http://ru.reuters.com/>
4. Информационное агентство финансовой информации Росбизнесконсалтинг (РБК) [Интернет-портал]. - Режим доступа: <http://www.rbcholding.ru/>
5. Научная электронная библиотека eLibrary.ru [Интернет-портал]. - Режим доступа: <http://www.elibrary.ru>

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы с изменениями, дополнениями

Рабочая программа с дополнениями в п. 6.1 Перечень основной литературы, п. 6.2 Перечень дополнительной литературы утверждена на 2018 / 2019 учебный год.

Протокол № 10/1 заседания кафедры от « 30 » 05 2018 г.

Заведующий кафедрой  Бухонова С.М.
подпись, ФИО

Директор института  Дорошенко Ю.А.
подпись, ФИО

6.1. Перечень основной литературы

4. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : методические указания к выполнению расчетно-графического задания для студентов заочной формы обучения направления магистратуры 38.04.02 "Менеджмент" профилей подготовки "Стратегический менеджмент", "Корпоративный маркетинг", "Международный бизнес" / сост. Е. В. Трунова. – Белгород : Издательство БГТУ им. В. Г. Шухова, 2018. – Режим доступа: <https://elib.bstu.ru/Reader/Book/2018020815413253800000658435>

6.2. Перечень дополнительной литературы


4. Короткий С.В. Корпоративное управление [Электронный ресурс] : учебное пособие / С.В. Короткий. – Саратов: Вузовское образование, 2018. – 230 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72357.html>

5. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: методические указания по самостоятельной работе для магистрантов направления подготовки 38.04.02 «Менеджмент», направленность программ (профили) 38.04.02-01 «Стратегический менеджмент», 38.04.02-02 «Корпоративный маркетинг», 38.04.02-03 «Международный бизнес» /сост. Ю.М. Сидорин. – Белгород: Изд-во БГТУ, 2018. – 27 с. – Режим доступа: <https://elib.bstu.ru/Reader/Book/2018030511334905300000656057>

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Рабочая программа без изменений утверждена на 2020/2021 учебный год.
Протокол №11 заседания кафедры от «20» мая 2020 г.

Заведующий кафедрой _____ С.М. Бухонова



подпись, ФИО

/ Директор института _____ Ю.А. Дорошенко



подпись, ФИО

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Рабочая программа без изменений утверждена на 2021-2022 учебный год.
Протокол № 10 заседания кафедры от «14» мая 2021 г.

Заведующий кафедрой _____  _____ С.М. Бухонова
подпись, ФИО

Директор института _____  _____ Ю.А. Дорошенко
подпись, ФИО

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение №1

Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины

Курс «Корпоративные финансы» является одной из базовых профессиональных дисциплин, твердое овладение которыми необходимо для качественной профессиональной подготовки магистров по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент».

Целью изучения курса является формирование у студентов целостной системы знаний о финансовой системе корпораций реального сектора экономики и развитие профессиональных компетенций, установленных ФГОС ВПО. Курс фокусирует внимание на практических аспектах управления финансами, развивает навыки использования аналитических методов для обоснования финансовых решений.

Аудиторные занятия проводятся в виде лекций и практических занятий. Большое значение для изучения курса имеет самостоятельная работа студентов.

Формы контроля знаний студентов предполагают текущий и итоговый контроль. Текущий контроль знаний проводится в форме периодического тестирования, решения задач, анализа учебных кейсов (case-study) и проведения письменных контрольных работ. В рамках изучения дисциплины студенты выполняют курсовую работу. Формой итогового контроля является экзамен.

Самостоятельная работа является главным условием успешного освоения изучаемой учебной дисциплины и формирования высокого профессионализма будущих магистров банковского менеджмента. Инструментами освоения учебного материала являются основные термины и понятия, составляющие категориальный аппарат дисциплины. Их осмысление, запоминание и практическое использование являются обязательным условием овладения курсом. Для более глубокого изучения проблем дисциплины необходимо знакомиться с публикациями в специальных периодических изданиях и сети Интернет.

Курс структурирован в 9 тем. Ключевые тезисы организации их изучения изложены ниже.

Тема 1. Сущность финансов корпорации

Эта вступительная тема раскрывает экономическую сущность и содержание финансов корпоративных структур. В ней раскрываются понятия корпорации, функции и принципы организации корпоративных финансов, их место в системе финансов государства, система законодательного регулирования финансовой деятельности корпораций.

В результате изучения темы студент должен получить представление об особенностях и тенденциях развития корпоративного сектора в России, различных моделях корпоративного управления. Тема предполагает обоснование доминирующего в современной финансовой науке тезиса о том, что основной целью управления финансами корпорации является максимизация ценности собственного капитала (обоснованной стоимости бизнеса).

При рассмотрении темы важно также уяснить ведущую роль финансового аналитика в управлении финансами корпорации, понять информационные возможности форм финансовой отчетности и «узкие места» использования публичной отчетности в аналитических целях.

Термины и понятия: корпорация, публичное общество, непубличное общество, интегрированная корпоративная структура, корпоративное управление, финансы, финансы корпораций, контрольная, распределительная, обеспечивающая функции финансов, принципы хозяйственной самостоятельности, самофинансирования, материальной заинтересованности, материальной ответственности, создания финансовых резервов, ценность собственного капитала, концепция управления стоимостью бизнеса, финансовый директор, финансовый аналитик, финансовая (бухгалтерская) отчетность корпорации.

Тема 2. Теории корпоративных финансов.

Цель изучения данной темы – проследить за развитием теоретических исследований в рамках финансового менеджмента как науки, начиная с 1950-х гг XX века. Изучение темы

предполагает получение представления об основных теориях, на которых строится принятие решений в сфере управления финансами: теории агентских отношений, теории форм эффективности финансовых рынков, теории инвестиционного портфеля (модель ценообразования капитальных активов (САРМ), теория арбитражного ценообразования, теория ценообразования опционов), теории структуры капитала.

По итогам изучения данной темы необходимо иметь представление о вкладе Г. Марковица, У. Шарпа, С. Росса, Ф. Модильяни, М. Миллера, Ю. Фамы, Дж. Линтнера, Дж. Мойсина, Ф. Блэка и М. Скоулза. В ходе знакомства с основными представителями теории финансов следует понимать, что всю совокупность исследований можно разделить на два направления: теорию портфеля и теорию структуры капитала.

Термины и понятия: модель оценки стоимости финансового актива, фундаментальный анализ, технический анализ теория «ходьбы наугад», теория инвестиционного портфеля, модель ценообразования финансовых (капитальных) активов САРМ, систематический (неспецифический) риск, несистематический (специфический) риск, премия за риск инвестирования, теория арбитражного ценообразования, арбитраж, теория ценообразования опционов, опцион, эффективность рынка капитала (слабая, умеренная и сильная формы эффективности), идеальный (совершенный) рынок капитала, трансакционные издержки по привлечению капитала, теория структуры капитала.

Тема 3. Заемный капитал корпорации.

Капитал – одно из ключевых понятий финансового менеджмента. С позиций корпоративных финансов капитал отражает денежные (финансовые) отношения, возникающие между корпорацией и другими субъектами хозяйствования по поводу его формирования и использования. Заемный капитал увеличивает возможности корпорации по расширению деятельности, освоению новых видов продукции, обновлению производственных мощностей.

В рамках данной темы изучается широкий спектр инструментов, которые может использовать корпорация для привлечения капитала на финансовом рынке (банковский кредит, заем, лизинг, выпуск долговых ценных бумаг). Каждый из источников целесообразно рассматривать с позиций обеспечения финансовой устойчивости, доступности источника и его цены, а также специфических характеристик. Освоение темы предполагает знание студентом особенностей финансирования за счет и заемного капитала как объектов управления, в том числе сущность эффектов финансового рычага и налогового щита.

По итогам изучения темы студент должен уметь осуществлять расчет схем погашения кредита, лизинговых платежей, цены отдельных источников заемного капитала.

Важным аспектом данной темы является понятие рыночной стоимости долговых обязательств корпорации и ее влияния на справедливую стоимость акционерного капитала.

Термины и понятия: долгосрочные обязательства, краткосрочные обязательства, наиболее срочные обязательства, кредит, лизинг, факторинг, эмиссия долговых ценных бумаг, цена заемного капитала, эффект финансового рычага, эффект налогового щита, финансовый риск, требуемая норма доходности заемного капитала, рыночная оценка долга.

Тема 4. Собственный капитал корпорации.

Наличие достаточной величины собственного капитала в экономической практике корпорации имеет исключительно большое значение, так как составляет ее финансовый потенциал и гарантирует финансовую устойчивость компании.

В рамках данной темы изучается состав собственных источников финансирования. Рассматривается процедура эмиссии акций как внешний источник наращивания собственного капитала акционерных обществ. Важно понимать, что собственный капитал – не бесплатный, а часто и более дорогой, чем долговые обязательства, источник финансирования. Существует несколько подходов к определению цены собственного капитала.

Освоение темы предполагает изучение форм реорганизации корпораций с целью увеличения рыночной стоимости бизнеса, а также проблемы корпоративного контроля. Вводится понятие справедливой стоимости акционерного капитала, рассматриваются вопросы ее оценки и управления.

Термины и понятия: уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль, эмиссия акций, эмиссионный доход, цена собственного капитала, требуемая норма доходности на капитал, вложенный собственниками, справедливая стоимость акционерного капитала, корпоративный контроль, слияние, поглощение, выделение.

Тема 5. Структура капитала корпорации.

Цель изучения данной темы – получить о практическом воплощении концепции стоимости капитала в практике работы корпораций. По итогам изучения данной темы студент должен ясно понимать, что капитал не является бесплатным, цена разных источников капитала может существенно отличаться, что дает возможность оптимизации структуры капитала по критерию минимальной средневзвешенной стоимости.

В ходе изучения темы необходимо приобрести навыки практических расчетов средневзвешенной стоимости капитала при разном уровне финансового левереджа, а также оценки эффекта финансового левереджа. По итогам изучения темы необходимо понимать влияние структуры капитала на финансовую устойчивость, платежеспособность, цену капитала и рыночную стоимость бизнеса корпорации.

Термины и понятия: цена капитала, структура капитала, средневзвешенная стоимость капитала корпорации, финансовый рычаг, финансовая устойчивость, коэффициент соотношения между долгосрочным и краткосрочным заемным капиталом, коэффициент привлечения средств, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент капитализации.

Тема 6. Инвестиционные решения корпорации.

Цель изучения темы – ознакомиться с основами принятия решений в сфере инвестиционной деятельности. Данная тема посвящена финансовым аспектам осуществления реальных инвестиций. Ее изучение целесообразно начать концепций денежного потока и изменения ценности денег во времени, составляющих основу методологии принятия инвестиционных решений. Затем рассмотреть разновидности денежного потока, которые могут использоваться в инвестиционном анализе (постнумерандо и пренумерандо, реальные и номинальные денежные потоки, потоки по инвестиционной, текущей и финансовой деятельности). Это создает необходимую основу для понимания финансовой модели проекта и экономического содержания критериев.

Особое внимание следует уделить учету фактора риска в аналитике инвестиционных проектов (выбор ставки дисконта с учетом специфических рисков инвестирования, анализ чувствительности ключевых показателей проекта к действию факторов риска, метод сценариев при планировании денежных потоков и т.п.)

Термины и понятия: реальные и финансовые инвестиции, номинальные и реальные денежные потоки, инвестиционный риск, ставка дисконта, чистая текущая стоимость, внутренняя норма доходности, индекс доходности, срок окупаемости, отбор и ранжирование проектов, инвестиционный портфель, график инвестиционных возможностей, график предельной стоимости капитала.

Тема 7. Портфель финансовых активов корпорации.

Начинать изучение данной темы следует с повторения сущности концепции компромисса между риском и доходностью как основы принятия инвестиционных решений. Далее знакомиться с понятием «финансовый актив», видами финансовых активов и их ключевыми характеристиками (обоснованная стоимость, рыночная цена, доходность, инвестиционный риск). Понятие финансового актива...

Отдельные вопросы темы посвящены оценке стоимости корпоративных ценных бумаг, формированию портфеля финансовых активов, оценке его риска, типам инвестиционных портфелей по цели инвестирования и склонности инвестора к риску, оценке инвестиционной привлекательности и ценных бумаг акционерного общества (эмитента), а также рискам, связанным с портфельными инвестициями, и способам их снижения.

Данная тема важна для понимания концептуального подхода к управлению портфелем ценных бумаг акционерного общества (корпорации).

Термины и понятия: концепция «риск-доходность», финансовый актив, корпоративные ценные бумаги, эмиссия, индоссамент, риск и доходность финансовых активов, обыкновенная акция, привилегированная акция, облигация, опцион, фьючерсный контракт, портфель ценных бумаг, диверсификация финансовых инвестиций.

Тема 8. Финансовый результат корпорации: формирование и распределение.

Изучение темы целесообразно начинать со знакомства с определениями доходов и расходов, а также с классификацией доходов и расходов, используемой при формировании Отчета о финансовых результатах корпорации. Следует понимать, что не все денежные притоки (оттоки) являются доходами (расходами).

Далее необходимо познакомиться с принципом признания доходов и расходов корпорации, который в национальных стандартах финансового учета называется принципом временной определенности фактов хозяйственной деятельности, а в зарубежной практике – методом начислений. Сущность принципа удобно разобрать на примере конкретных хозяйственных операций.

Изучение порядка формирования финансового результата, показателей прибыли и рентабельности позволяет осознанно читать финансовую отчетность корпорации и создает необходимую теоретическую базу для проведения анализа финансовых результатов деятельности корпорации.

Распределение остаточного дохода (чистой прибыли) по решению общего собрания учредителей рассматривается как фактор обеспечения устойчивого роста корпорации. В этом контексте необходимо познакомиться с показателем «внутренние темпы роста» и факторами, от которых он зависит. В ходе самостоятельной работы над темой необходимо обратить внимание на то, что прибыль компании является внутренним источником собственного капитала.

Термины и понятия: доходы, расходы, расходы на осуществление основных видов деятельности, прочие расходы, доходы по основным видам деятельности, прочие доходы, расходы на продажу, управленческие расходы, выручка от продаж, финансовый результат, валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистая прибыль, нераспределенная прибыль, реинвестирование чистой прибыли, капитализация, внутренние темпы роста.

Тема 9. Дивидендная политика корпорации

Данная тема знакомит студентов с базовыми дивидендными теориями, порядком формирования дивидендной политики акционерной компании (корпорации) и факторами, влияющими на выбор дивидендной политики. При изучении данной темы необходимо заострить внимание на принципиальных различиях типов дивидендной политики, их преимуществах и недостатках, а также понять влияние дивидендной политики на справедливую стоимость компании и ключевые аспекты взаимоотношений корпорации с собственниками.

Так как дивидендная политика является одним из существенных факторов инвестиционной привлекательности акций корпорации, в рамках данной темы рассматривается группа показателей инвестиционной привлекательности.

Термины и понятия: дивиденды, теория предпочтительности дивидендов, теория минимизации дивидендов, сигнальная теория дивидендов («теория сигналов»), «арбитражная теория» дивидендов С. Росса, дивидендная политика, типы дивидендной политики (агрессивный, умеренный, консервативный), формы выплаты дивидендов, коэффициент выплаты дивидендов.