

Министерство образования и науки Российской Федерации  
 Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
 Высшего высшего образования  
 «Владимирский государственный университет  
 имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»  
 (ВлГУ)

УТВЕРЖДАЮ  
 Проректор  
 по учебно-методической работе  
 А.А. Панфилов  
 « 30 » \_\_\_\_\_ 2015 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**  
 по дисциплине

**«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»**

(наименование дисциплины)

Направление подготовки:

38.04.01 «Экономика»

Программа

«Учет и налоговое планирование в  
 коммерческих организациях»

Уровень высшего образования:

Магистратура

Форма обучения:

Очная

Семестр	Трудоем- кость зач. ед, час.	Лек- ций, час.	Практич. занятий, час.	Лабораторные работы	СРС, час	Форма промежуточного контроля (экз./зачет)
1	2 ЗЕТ 72 час.	18	18	-	36	ЗАЧЕТ
Итого	2 ЗЕТ 72 час.	18	18	-	36	ЗАЧЕТ

Владимир 2015

*мол*

## 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями освоения учебной дисциплины «Корпоративные финансы» являются

- формирование научного представления и освоение общетеоретических знаний об управлении корпоративными финансами, а именно - создании, распределении, использовании и оценке эффективности управления;

- овладение умениями и навыками ведения расчетов на практике и принятия финансовых решений.

Предметом изучения является финансовая деятельность организаций, корпораций. Курс раскрывает систему денежных отношений, которые возникают в процессе формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО

Дисциплина «Корпоративные финансы» является базовой для последующего изучения таких дисциплин программы как «Финансовый анализ», «Управление рисками», «Бизнес-планирование» и других.

Дисциплина является одной из профилирующих в подготовке магистров, высококвалифицированных менеджеров, руководителей подразделений и предприятий различных форм собственности и различных отраслей экономики страны.

Теоретическими и научными основами данной дисциплины служат решения Правительства РФ, работы видных экономистов по вопросам финансового и денежно-кредитного регулирования экономических процессов в государстве и на предприятиях.

Основу изучения материала составляют лекции, практические занятия, нацеливающие студентов на овладение необходимыми знаниями и практическими навыками работы по эффективному, рациональному и целесообразному использованию финансовых ресурсов корпораций.

## 3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- готовности действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения (ОК-2);

- готовности руководить коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия (ОПК-2);

- способности составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10);

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

**знать:**

- основные показатели социально-экономических показателей деятельности предприятия (ПК-10);
- алгоритм действия в нестандартных ситуациях, связанных с финансовым состоянием предприятия (ОК-2);
- основные методы руководства коллективом в сфере профессиональной деятельности (ОПК-2);

**уметь:**

- толерантно воспринимать социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия (ОПК-2);
- нести социальную и этическую ответственность за принятые решения (ОК-2);
- составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10)

**владеть:**

- навыками действий в нестандартных ситуациях в условиях финансовых рисков (ОК-2);
- навыками управления финансовыми структурами корпорации (ОПК-2);

- навыками составления прогнозов основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10).

#### 4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы. – 72 ч.

№ п/п	Раздел (тема) дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)						Объем учебной работы, с применением интерактивных методов (в часах/%)	Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра), форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Семинары	Практические занятия	Лабораторные работы	Контрольные работы	СРС		
1	Тема 1. Введение в теорию корпоративных финансов	1	1	1		1			3		
2	Тема 2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций	1	2-3	1		2			4	2/67%	Тест
3	Тема 3. Корпоративная отчетность и финансовая информация	1	4-5	2		1			4	2/67%	Тест
4	Тема 4. Капитал корпорации: структура, стоимость и методы оценки	1	6-7	2		2			4	2/50%	Рейтинг-контроль №1
5	Тема 5. Концепция риска и доходности	1	8-9	2		2			3		
6	Тема 6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций	1	10-11	2		2			4	2/50%	
7	Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	1	12	2		2			3	2/50%	Рейтинг-контроль №2
8	Тема 8. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации	1	13-14	2		2			4	2/50%	Тест
9	Тема 9. Инновационная деятельность корпорации	1	15-16	2		2			4	4/100%	
10	Тема 10. Реорганизация корпораций: слияния,	1	17-18	2		2			3	2/50%	Рейтинг-контроль

поглощения, объединения и разделения										№3	
Всего			18		18			36		18/50%	Зачет

Матрица соотнесения тем/разделов учебной дисциплины/модуля и формируемых в них профессиональных компетенций представлена в таблице.

Темы, разделы дисциплины	Количество часов	Компетенции			Σ общее число компетенций
		ОК-2	ОПК-2	ПК-10	
Тема 1. Введение в теорию корпоративных финансов	5	+	+	+	3
Тема 2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций	7	+	+	+	3
Тема 3. Корпоративная отчетность и финансовая информация	7	+	+	+	3
Тема 4. Капитал корпорации: структура, стоимость и методы оценки	8	+	+	+	3
Тема 5. Концепция риска и доходности	7	+	+	+	3
Тема 6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций	8	+	+	+	3
Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	7	+	+	+	3
Тема 8. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации	8	+	+	+	3
Тема 9. Инновационная деятельность корпорации	8	+	+	+	3
Тема 10. Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения	7	+	+	+	3
Зачет		+	+	+	3
Итого	72				
Вес компетенции		1	1	1	

## СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ДИСЦИПЛИНЫ

### Перечень тем лекционных занятий

#### Тема 1. Введение в теорию корпоративных финансов

Корпоративное управление и эффективность бизнеса. Состав, взаимосвязи и структура базовых компонентов корпорации. Финансовая стратегия и её место в корпоративном управлении.

Сущность и формы проявления корпоративных финансов. Функции корпоративных финансов и основные принципы их организации. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.

Понятие корпорации. Основные отличительные черты корпорации. Ведущая форма организации финансового капитала - холдинговые компании. Финансы корпоративных групп в России (ФПГ). Ведущие принципы создания ФПГ. Финансы зарубежных корпоративных структур.

## **Тема 2. Финансовая политика и источники финансирования корпораций**

Финансовая политика корпораций. Долгосрочные и краткосрочные источники финансирования. Собственные источники финансирования. Методы заемного финансирования. Гибридное финансирование. Особые формы финансирования. Привлечение иностранного капитала. Специфика финансирования российских предприятий.

## **Тема 3. Корпоративная отчетность и финансовая информация**

Отчетность как база для обоснования управленческих финансовых решений. Особенности корпоративной финансовой информации.

Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и её использование. Сводная и консолидированная отчетность. Основы анализа финансового состояния

компании (корпорации).

Экспресс-диагностика корпоративной отчетности. Финансовый результат и его оперативная оценка. Состояние средств и предметов труда. Чистый оборотный капитал и чистые активы. Финансовое состояние и финансовая устойчивость, краткосрочный и долгосрочный аспект.

## **Тема 4. Капитал корпорации: структура, стоимость и методы ее оценки**

Понятие стоимости капитала. Финансовая политика и стоимость капитала. Значение структуры капитала в финансовом управлении корпорацией Традиционный взгляд на проблему оптимальной структуры капитала. Оценка стоимости основных источников капитала. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC.

## **Тема 5. Концепция риска и доходности**

Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Предпосылки и допущения в анализе риска. Систематический и несистематический риск, общий и рыночный риск актива. Соотношение между риском и ожидаемой доходностью активов. Модель "ожидаемая доходность-дисперсия доходности". Риск инвестиционного портфеля. Диверсификация портфельного риска. Портфельная теория Г. Марковица и её роль в теории финансов. Принципы оптимизации инвестиционного портфеля. Цели и виды портфелей, порядок их формирования. Активное и пассивное управление портфелем.

## **Тема 6. Дивиденды и дивидендная политика корпораций**

Сущность дивидендной политики, ее виды и принципы формирования. Дивидендная политика и стоимость корпорации. Факторы, влияющие на дивидендную политику. Определение величины дивидендов. Виды и процедуры дивидендных выплат. Выкуп и дробление акций. Информационное содержание дивидендов. Дивидендная политика и финансовый риск.

## **Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации**

Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе корпоративного управления. Прогнозная финансовая информация и построение прогнозов. Прогнозирование финансовой устойчивости корпорации.

Сущность финансового планирования. Принципы и методы финансового планирования. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса. Текущее финансовое планирование. Прогнозный баланс. Планирование доходов и расходов. Бюджетирование как инструмент финансового планирования в организации. Центры финансовой ответственности. Основные бюджеты корпорации. Анализ исполнения сводного бюджета. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи. Обеспечение ликвидности и платежеспособности. Платежный календарь. Планирование движения денежной наличности. Необходимость и значение планирования денежных потоков. Виды денежных потоков. Формирование прогнозного отчёта о движении денежных средств.

## **Тема 8. Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации**

Сущность и значение инвестиций. Классификация и структура инвестиций.

Инвестиционная политика корпораций. Правила инвестирования. Принципы оценки эффективности инвестиционных решений. Инвестиционная привлекательность. Инвестиции корпораций в основной капитал и внеоборотные активы. Порядок и методы финансирования капитальных вложений. Финансовые инвестиции и управление портфелем ценных бумаг. Портфельные инвестиции и сопровождающие их риски.

## **Тема 9. Инновационная деятельность корпорации**

Сущность и факторы инновационной деятельности. Инновационные цели, проекты и программы. Принципы организации инновационной деятельности. Особенности инновационных стратегий корпораций.

Финансовый механизм инновационного развития. Инновационная деятельность как объект инвестирования. Оценка доходности инновационных проектов. Инновации как условие конкурентоспособности корпорации.

#### **Тема 10. Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения**

Сущность и формы реорганизации. Виды и методы слияний. Анализ выгод и издержек слияний. Методы финансирования слияний, операции LBO и MBO. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости и эффективности сделок M&A. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений. Разделения корпораций и продажа активов.

#### **Практические занятия**

Освоение курса предполагает проведение практических занятий с целью закрепления теоретических знаний и формирования прикладных навыков, направленных на развитие профессиональных компетенций магистрантов.

Практические занятия проводятся с использованием интерактивных технологий в виде решения кейсов и задач на базе материалов и реальных ситуаций, взятых из корпоративной практики, проведения дискуссий и круглых столов по наиболее актуальным проблемам.

Ниже приведены примерная тематика и виды заданий для практических занятий магистрантов.

#### **Вопросы для обсуждений на практических занятиях (дискуссии)**

##### *Тема 1 Введение в теорию корпоративных финансов*

Характеристика базовых концепций и моделей современной теории корпоративных финансов. Идеальные и эффективные рынки капитала. Фактор времени и дисконтирование потоков платежей. Риск и доходность. Теория структуры капитала и дивидендная политика. Агентские отношения и теория асимметричной информации. Поведенческие финансы.

##### *Тема 2 Финансовая политика и источники финансирования корпораций*

Понятие и сущность финансовой политики. Принципы формирования финансовой политики корпорации. Оценка эффективности финансовой политики корпорации.

Долгосрочные и краткосрочные источники финансирования. Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности. Особые формы финансирования.

##### *Тема 5 Концепция риска и доходности*

Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Финансовая среда предпринимательства. Сущность, функции и классификация предпринимательских рисков. Финансовое состояние организации и риск банкротства. Управление рисками корпорации.

##### *Тема 7 Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации*

Цели, структура и логика финансового планирования компании. Финансовый план и стратегия развития на современном этапе. Финансовый план как процесс анализа дивидендной, финансовой и инвестиционной политики и принятия решений о допустимом уровне риска и выборе проектов. Факторы эффективного финансового планирования.

##### *Тема 9 Инновационная деятельность корпорации*

Инновационная деятельность корпорации как условие её конкурентоспособности. Инновационные стратегии корпораций.

##### *Тема 10 Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения*

Взгляд на слияния и поглощения (mergers and acquisitions, M&A) с позиций наращивания стоимости бизнеса. Классификация сделок M&A. Различие понятий "реорганизация", "интеграция", "преобразование", "реструктуризация", "инкорпорация". M&A – сделки по переходу корпоративного контроля. Типы слияний и поглощений компаний. Основные мотивы и логика слияний и поглощений.

В процессе освоения дисциплины «Корпоративные финансы» применяются образовательные технологии, обеспечивающие развитие компетентного подхода, формирования у студентов профессиональных компетенций. Образовательные технологии реализуются через такие формы организации учебного процесса, как лекции, практические занятия и самостоятельная работа.

Кроме вводных и обзорных лекций используются проблемные лекции и лекции-диалоги в форме дискуссий, что активизирует процесс обучения. Проблемные лекции считаются наиболее оптимальными для учебного процесса, так как образовательная деятельность имеет в своей основе решение проблемных ситуаций.

В результате дискуссий у студентов развивается мышление, позволяющее избежать пассивного восприятия информации и содействовать свободному обмену мнениями. Для развития образного мышления у студентов используется мультимедийное сопровождение лекций и видеоматериалов.

Предполагается использование следующих интерактивных форм проведения занятий:

Метод	Темы, в которых применяется	Количество часов
Дискуссии	Финансовая политика корпорации и источники финансирования корпораций	2
Эссе	Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	2
Case-study (анализ конкретных ситуаций)	Инвестиции и инвестиционная деятельность корпорации Концепция риска и доходности	2
Ролевая игра	Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения	2
Встреча с представителями компаний Владимирского региона	Инновационная деятельность корпораций	2

### 6. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины «Корпоративные финансы» направлена на закрепление основных элементов теоретического и практического курсов. В ходе ее реализации по предварительно выданным студентам заданиям предусмотрены следующие формы контроля:

1. Рейтинг-контроль.
2. Решение ситуационных задач в рамках практических работ.
3. Индивидуальные и коллективные консультации по практической работе.
4. Выступление и оппонирование на практических занятиях.
5. Подготовка эссе.
6. Зачет.

Текущий контроль включает участие в интерактивных играх, упражнениях, тренингах, а также проведение тестирования.

**Форма промежуточной аттестации – зачет.**

#### Примерные вопросы к зачету

1. Сущность и формы проявления корпоративных финансов.
2. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
3. Отчетность как основа для разработки управленческих финансовых решений.
4. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.

6. Коэффициенты финансовой устойчивости организации.
7. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности.
8. Коэффициенты оборачиваемости активов и капитала.
9. Структура капитала и его цена.
10. Заемный капитал и финансовый леверидж.
11. Основной капитал и основные фонды организации.
- 12.оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы.
13. Показатели эффективности использования оборотных средств.
14. Рентабельность активов и капитала.
15. Финансовая политика корпорации и её значение.
16. Учетная политика корпорации.
17. Налоговая политика корпорации.
18. Амортизационная политика корпорации.
19. Ценовая политика корпорации.
20. Конкурентная экономика и предпринимательский риск.
21. Финансовое состояние предприятия и риск банкротства.
22. Модели Альтмана.
23. Понятие и классификация активов хозяйствующего субъектов.
24. Капитал и активы корпорации.
25. оборотные активы их состав и структура.
26. Дебиторская задолженность её состав и структура.
27. Денежные потоки корпорации и управление ими.
28. Затраты, расходы, издержки – сущность и экономическое содержание.
29. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
30. Формы и методы регулирования цен корпорацией.
31. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
32. Корпоративное налоговое планирование.
33. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
34. Финансовый контроль в системе управления корпоративными финансами.
35. Инвестиционная политика корпораций.
36. Инновационная деятельность корпорации.
37. Отраслевые особенности организации корпоративных финансов сельского хозяйства.

### Текущий контроль

#### Рейтинг-контроль №1 Выполните тест

- 1. Капитал в производительной форме отражен:**
  - a) в активах организации,
  - b) в пассивах организации.
- 2. Уменьшение уставного капитала организации может быть осуществлено путем:**
  - a) дополнительной эмиссии акций,
  - b) покупки собственных акций и сокращения их общего количества
  - c) привлечения долгосрочного кредита
- 3. Обязательный резервный капитал акционерного общества:**
  - a) создается в размерах, определяемых финансовым законодательством,
  - b) является источником покрытия убытков,
  - c) является привлеченным финансовым ресурсом организации.
- 4. Чистые активы организации:**
  - a) равны собственному капиталу организации,
  - b) всегда больше уставного капитала,
  - c) не включают балансовой стоимости собственных акций организации, выкупленных у акционеров.
- 5. Добавочный капитал:**
  - a) собственный источник финансовых ресурсов организации,



- b) отражает результаты переоценки основных фондов,
- c) не отражает эмиссионный доход от продажи акций.

**6. Оценка целесообразности привлечения заемных источников организации может быть произведена на основе расчета:**

- a) эффекта финансового рычага;
- b) эффекта операционного рычага;
- c) эффекта, характеризующего превышение доходов предприятия над его расходами за период

**7. Средневзвешенная цена (стоимость) капитала организации**

- a) не зависит от структуры капитала;
- b) определяет требования к рентабельности активов компании;
- c) может быть использована в качестве ставки дисконтирования для денежных потоков организации;
- d) может быть исторической и предельной.

**8. Предельная цена капитала организации**

- a) рассчитывается на основе отчетных данных;
- b) представляет собой затраты по привлечению новых финансовых ресурсов, отнесенные к их величине;
- c) это минимальная стоимость капитала;
- d) это общая сумма расходов на обслуживание капитала.

**10. Оптимальная структура капитала в соответствии с традиционным подходом – это такое соотношение собственного и заемного капитала, которое**

- a) минимизирует стоимость акционерного капитала;
- b) минимизирует средневзвешенную стоимость капитала и соответственно максимизирует стоимость самой организации;
- c) минимизирует стоимость заемного капитала;
- d) максимизирует прибыль организации.

**11. Цена капитала организации, привлеченного путем эмиссии обыкновенных акций, равна**

- a) средней доходности всего рынка акций;
- b) процентной ставке по используемым заемным средствам;
- c) дивидендной доходности акции компании, выраженной в процентах;
- d) требуемой доходности акции организации, равной сумме ее дивидендной доходности и доходности от прироста капитала.

**12. Эффект операционного лeverиджа**

- a) означает, что прибыль растет быстрее, чем увеличивается выручка от продаж;
- b) зависит от соотношения постоянных и переменных затрат в издержках;
- c) означает, что расходы, выручка и прибыль растут (снижаются) одинаковыми темпами;
- d) положительно влияет на прибыль, как при увеличении, так и снижении объема продаж.

**13. Увеличение доли постоянных затрат:**

- a) увеличивает эффект производственного лeverиджа (за пределами точки безубыточности);
- b) не влияет на величину производственного лeverиджа;
- c) увеличивает риск организации в процессе осуществления операционной (текущей) деятельности.

**13. Эффект финансового лeverиджа**

- a) выражается в получении дополнительной прибыли в результате роста объема продаж;
- b) выражается в увеличении рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств;
- c) достигается, если цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала;
- d) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала

**14. Темп устойчивого роста организации**

а) это темп прироста собственного капитала, который может быть достигнут без дополнительного внешнего финансирования за счет выпуска акций и без увеличения финансового рычага;

б) зависит от рентабельности собственного капитала и доли чистой прибыли, направляемой на развитие бизнеса;

с) это рост продаж организации при сохранении ее финансовой устойчивости.

**15. Сила эффекта финансового рычага зависит от:**

а) соотношения заемного и собственного капитала организации;

б) деления затрат на постоянные и переменные;

с) разницы между экономической рентабельностью и ценой заемного капитала

Выполнение заданий № 1-6 (с.24-26) «Практикума по корпоративным финансам» (Робертс М.В. Практикум по корпоративным финансам/М.В.Робертс; Владим. Гос. Ун-т им. А.Г. и Н.Г. Столетовых. – Владимир : Изд-во ВлГУ, 2013. – 56 с. – ISBN 978-5-9984-0330-94. Режим доступа: <http://e.lib.vlsu.ru:80/handle/123456789/2508>)

### Рейтинг-контроль №2

Решение задач и выполнение заданий №1-15 (с.30-31) из «Практикума по корпоративным финансам». (Робертс М.В. Практикум по корпоративным финансам/М.В.Робертс; Владим. Гос. Ун-т им. А.Г. и Н.Г. Столетовых. – Владимир : Изд-во ВлГУ, 2013. – 56 с. – ISBN 978-5-9984-0330-94. Режим доступа: <http://e.lib.vlsu.ru:80/handle/123456789/2508>)

Работа в группах.

### Рейтинг №3

#### Примерные темы для выполнения контрольной работы

1. IPO как способ привлечения капитала в компанию
2. Дивидендная политика российских корпораций
3. Влияние структуры капитала на стоимость компании
4. Применение модели CAPM для оценки стоимости собственного капитала
5. Методы и модели оценки стоимости собственного капитала
6. Методы и модели оценки стоимости заемного капитала компании
7. Оценка эффективности сделок M&A
8. Операции MBO и LBO на российском рынке
9. Венчурное финансирование российских компаний
10. Лизинг как источник финансирования: проблемы применения и оценка привлекательности в РФ
11. Использование финансового рычага российскими компаниями: проблемы эффективности и риска
12. Теории структуры капитала – сущность и границы применимости в российской практике
13. Альтернативные способы выплаты дивидендов: зарубежный опыт и российская практика

#### Самостоятельная работа магистранта

Самостоятельная работа магистрантов по дисциплине «Корпоративные финансы» (36 часов) проводится в целях закрепления и систематизации теоретических знаний, а также формирования практических навыков по их применению при решении прикладных задач в выбранной предметной области. Она включает самоподготовку магистрантов к участию в проблемных дискуссиях и круглых столах, решение кейсов и практических задач, проведение самостоятельных прикладных исследований по изучаемой дисциплине.

В процессе самоподготовки к участию в проблемных дискуссиях и круглых столах магистрант проводит сбор и анализ материалов по заданной тематике, используя открытые источники информации (публикации в деловых изданиях, отраслевые обзоры, отчеты

инвестиционных и консалтинговых компаний, ресурсы глобальной сети Интернет и т.п.), а также практический опыт и доступные материалы собственной компании.

Важнейшим элементом самостоятельной работы является решение кейсов (деловых ситуаций), предлагаемых преподавателем. Этот вид самостоятельной работы позволяет углубить теоретические знания и расширить практический опыт магистранта, его способность генерировать собственные идеи, умение выслушать альтернативную точку зрения, аргументировано отстаивать свою позицию, сформировать командные навыки принятия решений. В процессе решения кейса магистрант тщательно прорабатывает его условия, содержащиеся в нем статистические, финансовые, общеэкономические и другие данные, рекомендуемые и дополнительные источники информации, консультируется с преподавателем по возникшим вопросам.

Итогом работы является разработка собственного варианта (или нескольких вариантов) решения и участие в его обсуждении. Помимо проработки поставленных в кейсе проблем, магистрант должен «спроецировать» его условия на сферу своей практической деятельности, изучить и обобщить имеющийся отраслевой или корпоративный опыт решения подобных проблем и представить его для обсуждения.

Решение кейса предполагает творческую активность магистранта, умение работать с информацией, владение методами анализа данных и компьютерными технологиями их реализации.

Итогом самостоятельной работы магистранта является выполнение и защита курсовой работы по выбранной теме. Эта работа выполняется в соответствии с требованиями, предъявляемыми кафедрой, которые сформулированы в методических указаниях, приведенных далее.

### Примерная тематика заданий для самостоятельной подготовки к практическим занятиям

#### 1. Тема «Капитал корпорации: структура, стоимость и методы ее оценки».

Финансово независимая фирма «Gibbs, Inc.» имеет стабильную ожидаемую операционную прибыль  $EBIT$  2 млн долл. в год. Налоговая ставка фирмы 40 %, ее рыночная стоимость  $V = S = 12$  млн долл. Администрация рассматривает целесообразность привлечения заемного капитала (заем выпускается для выкупа акций, так что совокупный капитал фирмы остается неизменным). Так как расходы по уплате процентов вычитаются из налогооблагаемой прибыли, стоимость фирмы увеличится, если в состав источников будет добавлен заемный капитал. Но в этом случае возникнет противовес в форме увеличивающегося риска финансовых затруднений. Аналитики фирмы вычислили, что приблизительная приведенная стоимость будущих затрат, связанных с финансовыми затруднениями, составит 8 млн долл., а вероятность затруднений будет увеличиваться с ростом заемного капитала следующим образом:

Заемный капитал, млн долл.	2.5	5.0	7.5	10.0	12.5	15.0	20.0
Вероятность финансовых затруднений, %	0.0	1.25	2.5	6.25	12.5	31.25	75.00

- Какова стоимость акционерного капитала и  $WACC$  фирмы на данный момент?
- Согласно «чистой» модели ММ с налогами, каков оптимальный уровень задолженности?
- Какова оптимальная структура капитала с учетом затрат, связанных с финансовыми затруднениями?
- Постройте график стоимости фирмы с учетом затрат, связанных с финансовыми затруднениями и без них, как функцию от уровня задолженности.

#### 2. Тема «Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации».

Группа инвесторов планирует учредить компанию по производству и реализации нового типа спортивной обуви. Вас попросили определить плановую потребность производства в финансовых средствах с помощью построения прогнозного баланса на 31 декабря 2010 г. – дату окончания первого года после начала производства. Выручка от реализации на 2010 г.

запланирована на уровне 20 млн долл., а ниже приводятся среднеотраслевые финансовые соотношения между показателями для компаний-производителей легкоатлетической обуви:

Выручка от реализации к собственному капиталу	5
Краткосрочные пассивы к собственному капиталу	50 %
Все заемные средства к собственному капиталу	80 %
Коэффициент текущей ликвидности	2,2
Коэффициент оборачиваемости запасов	9
Дебиторская задолженность к выручке от реализации	10 %
Основные средства к собственному капиталу	70 %
Рентабельность реализованной продукции	3 %
Норма выплаты дивидендов	30 %

а. Составить прогнозный баланс, считая, что фирма поддерживает среднеотраслевые значения финансовых коэффициентов:

Актив		Пассив	
Денежные средства	-	Краткосрочные пассивы	-
Дебиторская задолженность	-	Долгосрочные пассивы	-
Запасы	-	Всего заемных средств	-
Всего оборотных средств	-	Собственный капитал	-
Основные средства (остаточная стоимость)	-		-
Баланс	-	Баланс	-

б. Если группа инвесторов полностью предоставляет средства для создания собственного капитала, то какой объем средств им потребуется внести в 2005 г.?

### 3. Тема «Реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения»

Компания А желает приобрести фирму В за 30 млн долл. А ожидает, что слияние обеспечит дополнительный приток денежных средств в сумме 5,5 млн в год в течение 10 лет. Предельная цена капитала для этих инвестиций равна 12 %. Проведите анализ бюджета инвестиций с позиции компании А, чтобы определить, следует ли делать покупку? Поясните ответы.

## 7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### Основная литература:

1. Корпоративные финансы: Учебник/Самылин А. И. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 472 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-16-008995-9 Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=502324>
2. Когденко В.Г. Корпоративная финансовая политика [Электронный ресурс]: монография/ Когденко В.Г.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014.— 615 с.— ЭБС «IPRbooks» Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/20967>.
3. Роберте М.В. Практикум по корпоративным финансам/М.В.Роберте; Владим. Гос. Ун-т им. А.Г. и Н.Г. Столетовых. – Владимир : Изд-во ВлГУ, 2013. – 56 с. – ISBN 978-5-9984-0330-94. Режим доступа: <http://e.lib.vlsu.ru:80/handle/123456789/2508>

### Дополнительная литература и источники информации:

1. Международные финансы: Учебник/Котелкин С. В. - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 688 с.: 60x90 1/16 ISBN 978-5-9776-0350-8 Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=559002>

2. Материалы к практическим занятиям по курсу "Корпоративные финансы": Учебное пособие / Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. - М.: МГУ имени М.В. Ломоносова, 2015. - 72 с.: ISBN 978-5-906783-10-3 Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=672890>
3. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: Монография / И.В. Ивашковская. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль; Экономика). (п) ISBN 978-5-16-006874-9 Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=411717>

#### **Периодические издания:**

4. Журнал «Акционеры»
5. Корпоративные финансы. Электронные журнал. Режим доступа: <https://cfjournal.hse.ru/archive.html>
6. Журнал «Финансы»
7. Журнал «Финансы и кредит»
8. Журнал «Секрет фирмы» (52 номера в год)
9. Журнал «Менеджмент в России и за рубежом» (6 номеров в год)
10. Журнал «Проблемы теории и практики управления» (6 номеров в год)

#### **Интернет-ресурсы:**

11. <http://www.minfin.ru/>
12. <http://www.cbr.ru/>
13. <http://www.gks.ru/>
14. <http://www.pfrf.ru/>
15. <http://www.rbc.ru/>
16. <http://www.micex.ru>
17. <http://www.modernlib.ru/>

### **8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

- Компьютерное и мультимедийное оборудование (компьютер, сканер, принтер, мультимедийный проектор) для представления лекций и проведения практических занятий.
- Мультимедийные презентации по темам курса.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению 38.04.01 «Экономика», программа «Учет и налоговое планирование в коммерческих организациях»

Рабочую программу составил: Робертс М.В., доцент кафедры БУФиС, к.п.н. 

Рецензент (ы): Генеральный директор ООО «Континент-М» Зиганшин Давид Михайлович 

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры БУФиС протокол № 17 от 29.04 2015 года.

Заведующий кафедрой  Лускатова О.В., проф., д.э.н.

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании учебно-методической комиссии направления 38.04.01 «Экономика».

Протокол № 4 а от 30.04. 2015 года.

Председатель комиссии  Захаров П.Н., проф., д.э.н.