

*Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Российский университет дружбы народов»*

Экономический факультет

Рекомендовано МССН

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Рекомендуется для направления подготовки/специальности

38.04.01 «ЭКОНОМИКА»

Направленность программы (профиль)

«ЭКОНОМИКА ФИРМЫ И ОТРАСЛЕВЫХ РЫНКОВ»

1. Цели и задачи дисциплины.

Цели дисциплины: выработать у студентов целостное представление о теориях и методах финансового управления компаниями акционерного типа (корпорациями) и овладение практических навыков по обоснованию и принятию финансовых решений.

Задачи:

- изучить особенности организационной структуры корпорации, ее финансовых проблем и особенностей развития;
- раскрыть современные концепции и подходы к управлению финансами корпораций и возможности их практического применения;
- оптимизировать структуру капитала;
- формировать финансовую систему корпорации;
- изучить возможности функционирования корпорации на финансовом рынке;
- освоить финансовые расчеты для оптимизации структуры капитала, оценки денежных потоков, доходности активов, обоснования стратегических целей корпорации;
- проводить оценку финансовых рисков и разрабатывать систему управления ими;
- проводить налоговую оптимизацию.

2. Место дисциплины в структуре ОП ВО.

Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к *дисциплинам по выбору* блока Б.1.В.ДВ.05.01 учебного плана.

В таблице № 1 приведены предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций дисциплины в соответствии с матрицей компетенций ОП ВО.

Таблица 1

Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины (группы дисциплин)
Универсальные компетенции			
1	Способность к использованию цифровых технологий и методов поиска, обработки, анализа, хранения и представления информации (в профессиональной области) в условиях цифровой экономики и современной (УК-7).	Статистика Правоведение Макроэкономика	Экономическая стратегия фирмы
Общепрофессиональные компетенции			
2	Способность применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и/или исследовательских задач (ОПК-1). Способность применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях (ОПК-2). Способность принимать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них	Экономика предприятия, Статистика, Бухгалтерский учет	Финансовый менеджмент Экономическая стратегия фирмы Производственный менеджмент

	ответственность (ОПК-4). Способность использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач (ОПК-5).		
Профессиональные компетенции			
3	Способность осуществлять анализ и прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПКО-1). Способность разрабатывать проектные решения, стратегии поведения экономических агентов и оценивать их эффективность (ПКО-2).	Финансы Менеджмент	Финансовый менеджмент Экономическая стратегия фирмы Оценка бизнеса и управление стоимостью компании

3. Требования к результатам освоения дисциплины.

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- способность к использованию цифровых технологий и методов поиска, обработки, анализа, хранения и представления информации (в профессиональной области) в условиях цифровой экономики и современной корпоративной информационной культуры (УК-7)
- способность применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и/или исследовательских задач (ОПК-1).
- способность применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях (ОПК-2)
- способность принимать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность (ОПК-4)
- способность использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач (ОПК-5)
- способность осуществлять анализ и прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПКО-1)
- способность разрабатывать проектные решения, стратегии поведения экономических агентов и оценивать их эффективность (ПКО-2)

Перечень компетенций и этапы их формирования (выборочные примеры)

<i>Компетенции</i>	<i>Знания, умения и навыки</i>	<i>Занятие</i>
Способность к использованию цифровых технологий и методов поиска, обработки, анализа, хранения и представления информации (в профессиональной области) в условиях цифровой экономики и современной (УК-7)	<i>Знать:</i> закономерности развития системы бухучета, финансового анализа, анализа показателей рыночного положения	<i>Семинарские занятия</i>
	<i>Уметь:</i> работать со справочными, статистическими, периодическими изданиями	
	<i>Владеть:</i> основами теории управления финансами корпораций	
Способность применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и/или исследовательских задач	<i>Знать:</i> методы и инструментарий экономического и эконометрического анализа, а также сферы его применения	<i>Семинарские занятия</i>
	<i>Уметь:</i> квалифицированно применять информацию, содержащуюся в законода-	

(ОПК-1)	тельных актах и нормативных документах и других источниках для изучения деятельности корпорации и проведения экономических расчетов		
Способность применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях (ОПК-2) Способность принимать экономически и финансово обоснованные организационно – управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность (ОПК-4)	<i>Знать:</i> основные показатели оценки инвестиционной привлекательности проектов, основные финансовые инструменты и операции с ними	Семинарские занятия	
	<i>Уметь:</i> работать со справочными, статистическими, периодическими изданиями, формами отчетности, работать с данными фондовых бирж		
	<i>Владеть:</i> навыками осуществления расчетов по полной оценке проектов, расчетов доходности и риска финансовых активов		
Способность использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач (ОПК-5)	<i>Знать:</i> основные показатели оценки финансово-хозяйственной деятельности, критерии несостоятельности корпорации	Семинарские занятия	
	<i>Уметь:</i> работать со справочными, статистическими, периодическими изданиями, формами отчетности		
	<i>Владеть:</i> навыками оптимизации структуры капитала, осуществления диагностики состояния корпорации		
Способность осуществлять анализ и прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПКО-1)	<i>Знать:</i> показатели, характеризующие деятельность хозяйствующего субъекта, и подходы к интерпретации, а также методы их исчисления	Семинарские занятия	
	<i>Уметь:</i> рассчитывать финансовые показатели, характеризующие состояние корпорации, рыночных показателей деятельности корпорации		
	<i>Владеть:</i> методами и современными технологиями проведения финансовых расчетов		
Способность разрабатывать проектные решения, стратегии поведения экономических агентов и оценивать их эффективность (ПКО-2)	<i>Знать:</i> общие методы и принципы прогнозирования основных экономических и финансовых показателей корпорации, подходы к аналитическому обоснованию выбора управленческих решений на основе критериев эффективности деятельности хозяйствующего субъекта	Семинарские занятия	
	<i>Уметь:</i> прогнозировать параметры деятельности корпорации, обосновывать рациональность и результативность используемых методов принимаемых управленческих решений		

	<i>Владеть:</i> методиками прогнозирования основных финансовых показателей корпорации, навыками формирования экономической (в т.ч. и финансовой) стратегии корпорации	
--	---	--

В результате изучения дисциплины студент должен:

Знать:

- особенности, виды, цели деятельности корпораций;
- методы расчета и анализа показателей комплексного финансового анализа;
- модели оптимизации структуры капитала корпорации;
- методики исчисления затрат (в т.ч. средневзвешенных);
- факторы, влияющие на результаты деятельности корпораций;
- методы выявления и оценки резервов повышения эффективности деятельности;
- сущность, виды и инструменты финансового планирования и бюджетирования;
- подходы к полной оценке проектов;
- подходы к оптимизации дивидендной политики.

Уметь:

- применять понятийный аппарат в профессиональной деятельности;
- ориентироваться в нормативных документах, необходимых для исчисления финансовых параметров деятельности;
- правильно и обоснованно обрабатывать и интерпретировать финансовую, корпоративную и иную информацию для оценки результативности деятельности;
- осуществлять анализ состояния и выявлять резервы повышения эффективности деятельности корпорации;
- принимать решения по оптимизации денежного потока;
- принимать решения по оптимизации структуры капитала;
- оценивать целесообразность реализации проектов;
- использовать результаты бухгалтерского и финансового анализа для принятия управленческих решений и контроля за их исполнением;
- определять стратегию и тактику развития корпорации.

Владеть:

- понятийным аппаратом в области корпоративных финансов;
- навыками оптимизации денежных потоков;
- навыками оптимизации структуры капитала;
- навыками отбора финансовых инструментов на фондовом рынке;
- навыками проведения финансового анализа и подготовки его результатов для разработки или корректировки управленческих решений;
- навыками оценки дивидендной политики;
- навыками разработки и внедрения бюджетирования и финансового планирования.

4. Объем дисциплины и виды учебной работы.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры магистратуры			
		1	2...	3	4
Аудиторные занятия (всего)	36			36	
В том числе:					
<i>Лекции</i>					
<i>Практические занятия (ПЗ)</i>					
<i>Семинары (С)</i>	36			36	
<i>Лабораторные работы (ЛР)</i>					

Самостоятельная работа (всего)		54			54
Контроль		18			18
Общая трудоемкость	час	108			54
ед.	зач.	3			3

5. Содержание дисциплины.

5.1. Содержание разделов дисциплины

<i>№ n/n</i>	<i>Наименование раздела/темы дисциплины</i>	<i>Содержание раздела (темы)</i>
1.	Теоретические основы корпоративных финансов.	Сущность, предмет и функции корпоративных финансов. Корпоративное управление и эффективность бизнеса. Виды и финансовые особенности корпораций.
2.	Организация финансового управления в корпорации.	Финансовая служба и финансовая структура компании. Формирование финансовой системы корпорации. Финансовая политика корпорации: принципы, этапы разработки и показатели эффективности.
3.	Формирование и управление денежными потоками организации.	Формирование денежных потоков корпорации. Управление денежными потоками корпорации.
4.	Структура капитала корпорации.	Структура источников финансирования и структура капитала. Понятие и эффект финансового рычага. Взаимосвязь структуры капитала и рыночной стоимости компании. Издержки привлечения собственного и заемного капитала. Слияния и поглощения.
5.	Финансовая деятельность корпорации.	Современные показатели прибыли и методы их расчета. Расчет базовых показателей финансового анализа: справедливая стоимость, доходность, риск. Добавленная стоимость корпорации: экономическая, рыночная, акционерная. Рыночные показатели деятельности корпорации.
6.	Оценка реальных активов корпорации.	Методы оценки инвестиционных корпоративных решений. Инвестирование в рискованные проекты. Размещение капитала в корпоративные стратегии.
7.	Оценка финансовых активов корпорации.	Корпорация как посредник финансового рынка. Оценка стоимости ценных бумаг. Оценка финансовых активов корпорации. Портфельная теория Г.Марковица. Оптимизационные модели Коно-Ямазаки и Блэка-Литтермана. Дивидендная политика корпорации. Стратегии управления портфелем.
8.	Финансовый риск-менеджмент.	Виды финансовых рисков. Управление финансовыми рисками. Сущность, содержание и функции риск-менеджмента. Организация риск-менеджмента.
9.	Налоговый менеджмент корпорации.	Налоговое планирование в корпорации. Инструменты налогового менеджмента.

5.2. Разделы дисциплины и виды занятий.

<i>№</i>	<i>Наименование раздела дисциплины</i>	<i>Лекции</i>	<i>Семинары</i>	<i>СРС</i>	<i>Всего час.</i>
----------	--	---------------	-----------------	------------	-------------------

1	Теоретические основы корпоративных финансов.		4	6	10
2	Организация финансового управления в корпорации.		4	6	10
3	Формирование и управление денежными потоками организации.		4	2	6
4	Структура капитала корпорации и корпоративные стратегии.		4	8	12
5	Финансовая деятельность корпорации.		4	8	12
6	Оценка реальных активов корпорации.		4	6	10
7	Оценка финансовых активов корпорации.		4	8	12
8	Финансовый риск-менеджмент.		4	6	10
9	Налоговый менеджмент корпорации.		2	6	8
	Контроль		2	16	18
	Итого		36	72	108

6. Лабораторный практикум в данном курсе не предусмотрен.

7. Практические занятия (семинары)

№	№ раздела и тем дисциплины	Семинарские занятия	Трудоем- -кость (час.)
1	Тема 1	Цели, основы и особенности корпоративных финансов.	4
2	Тема 2	Системы финансового управления в корпорации.	4
3	Тема 3	Управление денежными потоками корпорации.	4
4	Тема 4	Понятие и эффект финансового рычага. Взаимосвязь структуры капитала и рыночной стоимости компании.	4
5	Тема 5	Расчет базовых показателей финансового анализа: справедливая стоимость, доходность, риск. Добавленная стоимость корпорации: экономическая, рыночная, акционерная. Рыночные показатели деятельности корпорации.	4
6	Тема 6	Инвестирование в рисковые проекты. Размещение капитала в корпоративные стратегии.	4
7	Тема 7	Оценка финансовых активов корпорации.	4
8	Тема 8	Финансовый риск-менеджмент.	4
9	Тема 9	Налоговое планирование на микроуровне.	2
		Аттестация	2

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

При проведении занятий предполагается использование мультимедийного оборудования.

Учебные аудитории для проведения лекций и практических занятий (по числу студентов в группе);

Мультимедийный проектор;

Стационарный экран.

Имеется 5 комплектов наушников для слабослышащих.

Ауд.	Наименование	Материально-техническое обеспечение
17	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 2 шт., звуковая трибуна - 1 шт., экран - 2 шт.
105	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 2 шт., звуковая трибуна - 1 шт., экран - 2 шт.
107	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 2 шт., звуковая трибуна - 1 шт., экран - 2 шт.

9. Информационное обеспечение дисциплины

Microsoft Office, Mentor,

базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

1. <http://lib.rudn.ru/> - сайт библиотеки РУДН

Разделы:

1. Электронный каталог – база книг и периодики в фонде библиотеки РУДН.

2. Электронные ресурсы – в том числе Лицензированные ресурсы УНИБЦ (НБ): Университетская библиотека ONLINE, LexisNexis, SPRINGER, Вестник РУДН, Columbia International Affairs Online (CIAO), East View, eLibrary.ru, Grebennikon, Library PressDisplay, Polpred.com, SwetsWise, Swets Wise online content, University of Chicago Press Journals, Книги издательства «Альпина Паблишерз», BIBLIOPHIKA, Электронная библиотека диссертаций РГБ

2. Поисковые системы - www.yandex.ru, www.google.ru, www.rambler.ru

10. Учебно-методическое обеспечение дисциплины.

Рекомендуемая литература:

а) основная литература:

1. Ковалев В.В., Ковалев В.В. Корпоративные финансы. Учебник. М.: Изд-во Проспект, 2018.

2. Леонтьев Е.В., Бочаров В.В.. Корпоративные финансы. Учебник и практикум / Е.В.Леонтьев, В.В.Бочаров. М.: Изд-во Юрайт, 2020.

3. Теплова Т.В. Корпоративные финансы: учебник и практикум. / Т.В.Теплова. М.: Изд-во Юрайт, 2019.

б) дополнительная литература:

1. Бухкалов А.В., Дорофеев Е.А., Окулов В.Л. Лекции по избранным вопросам классических финансовых моделей. – Высшая школа менеджмента СПбГУ. Спб.: Изд-во «высшая школа менеджмента», 2010.

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.:Изд-во Олимп-Бизнес, 2016.

2. Ван Хорн. Основы управления финансами. Уч. пос. М.: Финансы и статистика, 2011.

3. Васин Н.С. Управление устойчивостью предприятия в условиях цифровой экономики // Экономический анализ: теория и практика, 2018. Т. 17, вып. 6. С. 1100-1113.

4. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.

5. Ендовицкий Д.А., Панкратова М.В. Цель внутреннего контроля корпоративной устойчивости // Экономический анализ: теория и практика, 2018. Т. 17, вып. 8. С. 1449-1464.

6. Инвестиции: учеб./ Андрианов А.Ю., Валдайцев С.В., Воробьев П.В. и др.; отв. ред. Ковалев В.В., Иванов В.В., Лялин В.А. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007.

7. Коробейникова Л.С., Панина И.В. Формирование и анализ отчетной информации о сегментах деятельности организации // Экономический анализ: теория и практика, 2014. т. 13, вып. 13. С. 39-48.

8. Корпоративные финансы: Учебник для вузов. Стандарт третьего поколения. /Под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. СПб.: Изд-во Питер, 2011.

9. Мицек С.А. Краткосрочная финансовая политика на предприятии: учебное пособие. М.: КНОРУС, 2007.

10. Модильяни Ф., Миллер М. Сколько стоит фирма? Теорема ММ. М.: Академия народного хозяйства при Правительстве РФ: Дело, 2001.
11. Пратт Ш. Стоимость капитала. Расчет и применение. М.: Квинто-консалтинг, 2006.
12. Рид Стэнли Фостер, Лажу Александра Рид. Искусство слияний и поглощений. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.
13. Рудык Н.Б. Структура капитала корпораций: теория и практика. М.: Дело, 2004.
14. Теплова Т. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий. М.: Вершина, 2007.
15. Теплова Т. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий. М.: Вершина, 2007.
16. Шарп У., Александер Г. Бэйли Дж. Инвестиции. – М.: Инфра–М, 2006. –1028с.
17. Юшко Ю.И. Корпоративные финансы: теория, методы и модели управления. М.: Изд-во ФУ Аинформ, 2007.

Журналы:

Финансовый директор	Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет
Финансы	
Экономический анализ: теория и практика	Финансовая аналитика: проблемы и решения
Финансовая газета	
Рынок ценных бумаг	Корпоративные финансы
Слияния и поглощения	Финансовый менеджмент

Интернет-сайты:

- Интернет-проект «Корпоративный менеджмент» - www.cfin.ru.
 Официальный сайт компании «КонсультантПлюс» - <http://www.consultant.ru>.
 Официальный сайт Министерства финансов РФ - <http://www.minfin.ru>.
 Официальный сайт практического журнала для бухгалтеров Главбух - www.glavbukh.ru.
 Сайт агентства «Росбизнесконсалтинг» - www.rbc.ru.
 Rambler.ru.
 Yandex.ru.
 Google. ru.
 Nigma.ru.
 Google. com.
 Апорт.
 FileSearch.
 Электронный каталог – база книг и периодики в фонде библиотеки РУДН.
 Электронные ресурсы – в том числе раздел: *Лицензированные ресурсы УНИБЦ (НБ):*
 Университетская библиотека ONLINE.
 SPRINGER. Книжные коллекции издательства.
 Вестник РУДН.
 East View.
Универсальные базы данных
 eLibrary.ru.
 Книги издательства «Альпина Паблишерз».
 Электронная библиотека диссертаций РГБ.
 СПАРК, Система профессионального анализа рынков и компаний

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

Преподавание курса предполагает такие методы обучения, как семинары, групповое и индивидуальное консультирование, практикумы, мастер-классы, самостоятельную работу студента.

Виды занятий и методы обучения

<i>Лекции</i>	Не предусмотрены в данном курсе..
<i>Семинары</i>	Аудиторная диалоговая форма занятий по одной из тем курса, предполагающая активное участие студентов (всех или некоторых из них), направленная на формирование у них навыков самостоятельного теоретического анализа рассматриваемых в курсе проблем, в том числе путем изучения текстов первоисточников, накопление практического опыта решения типовых профессиональных задач.
<i>Групповое академическое консультирование</i>	Основная задача группового академического консультирования - подробное либо углубленное рассмотрение некоторых тем теоретического курса, освоение которых, как правило, вызывает затруднение у части студентов. По желанию студентов возможно вынесение на обсуждение дополнительных: тем, вызывающих у них особый интерес, которые не получают достаточного освещения в лекционном курсе. Данная форма занятий является обязательной для преподавателя, студент имеет право не принимать участие в такой консультации в случае, если он самостоятельно успешно освоил данный раздел курса или же обсуждаемая дополнительная тема его не интересует.
<i>Индивидуальные консультации</i>	Внеаудиторная форма работы преподавателя с отдельным студентом, подразумевающая обсуждение тех разделов дисциплины, которые оказались для студента неясными, или же вызванная желанием студента работать над написанием курсовой или выпускной квалификационной работы по изучаемому курсу.
<i>Мастер-класс</i>	Лекция и/или групповое консультирование приглашенного известного и высококвалифицированного зарубежного или отечественного ученого (либо практика в данной области). Задача - показать реальную сторону исследовательской и прикладной работы в науке и демонстрация студентам стандартов мышления профессионала в избранной ими специальности.
<i>Самостоятельная работа</i>	Чтение рекомендованной литературы (обязательной и дополнительной), подготовка к устным выступлениям, подготовка к письменным контрольным работам (рубежным, итоговым испытаниям), написание рефератов, эссе, курсовых и выпускных квалификационных работ; а также иные виды работы, необходимые для выполнения учебной программы.

Дисциплина «Корпоративные финансы» изучается в течение двух модулей. Общая трудоемкость дисциплины составляет - 3 зачетные единицы:

Основные формы и методы обучения – семинарские занятия.

Проведение семинарских занятий предполагает: устные опросы студентов по темам лекций, расчеты экономических показателей, характеризующих состояние и результативность деятельности организации, проблемные дискуссии, решение ситуационных задач – оценка экономической несостоятельности и вероятности банкротства, тестирование.

Формы контроля семинарских (практических) занятий и усвоения тем рабочей программы включают: устный опрос; проверку домашних заданий; внутрисеместровые задания в форме письменном виде. В течение семестра предусмотрены 2 задания на 10-15 минут (по группам тем), 2 кейса, итоговая аттестация, а также выполнение домашнего задания.

В рамках семинарских занятий интерактивная составляющая достигает 80-90% в зависимости от темы занятий. На всех семинарских занятиях обязательно предусмотрены решение задач с обсуждением результатов расчетов, формирование бюджетов.

Интерактивная форма занятий предполагает также следующие виды:

- анализ конкретных ситуаций – 1) анализ ситуаций (примеров), позволяющих оптимизировать структуру источников финансирования корпорации; 2) анализ структуры капитала корпорации; 3) обоснование предложений по оптимизации дивидендной политики;
- работа в малых группах (в т.ч. домашняя работа) с последующим обсуждением сформулированных предложений по 1) влиянию структуры капитала на устойчивость; 2) оценка влияния дивидендной политики на стоимость корпорации;
- проведение дискуссий по оценке влияния показателей результативности на принимаемые управленческие решения.

Теоретическое освоение дисциплины осуществляется путем чтения основной и дополнительной литературы. Представляется логичным построение курса в следующей последовательности – теоретические аспекты корпоративных финансов; подходы и принципы осуществления финансового анализа; разработка финансовой (в т.ч. дивидендной и инвестиционной) политики.

На семинарских занятиях предполагается:

- обсудить подходы к учету особенности организаций корпоративного типа;
- освоить навыки осуществления расчетов по оценке справедливой и экономической добавленной стоимости, рыночных показателей и др.;
- раскрыть подходы к обоснованию структуры капитала;
- обсудить преимущества и недостатки дивидендных политик;
- обосновать решения на основе анализа данных финансового рынка;
- раскрыть подходы к обоснованию выбора стратегии и тактики развития корпорации;
- обсудить способы и последствия реструктуризации корпорации.

В таблице представлены данные о компетенциях в рамках отдельных домашних заданий (выборочные данные):

<i>Вид задания</i>	<i>Примеры компетенций</i>
Изучение теоретических вопросов.	Умение использовать нормативные и правовые документы в области формирования расходов. Умение анализировать социально-значимые процессы в финансовой сфере.
Разбор ситуаций по изменению финансовой стратегии корпорации.	Умение работать с источниками, справочной литературой и другими информационными источниками. Умение грамотно и логично излагать собственные мысли и выводы. Умение собирать и систематизировать данные.
Решение задач.	Умение решать типовые задачи по оценке финансовых активов, расчету экономической добавленной стоимости и др. Умение разрабатывать дивидендную, инвестиционную политику. Умение анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности организации и использовать полученные сведения для финансовой оптимизации.
Обзор положений Минфина РФ по осуществлению комплексного экономического анализа.	Умение работать с источниками, справочной литературой и другими информационными источниками. Умение собирать, систематизировать и интерпретировать данные финансовой отчетности.

12. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)

В задании итогового испытания содержатся тестовые и открытые вопросы, а также задачи. В случае неполного ответа учитываются доли баллов.

Описание показателей, критериев оценивания компетенций

Типовое задание 1-2 – 6 вопросов (по 20 баллов)

3 тестовых вопроса – по 2 балла за каждый

2 открытых вопроса – по 3 балла за каждый

1 задача – 3 балла

Домашнее задание 1-2 – 2 задания по 2 вопроса (10 баллов)

1 вопрос – 5 баллов

2 вопрос – 5 баллов

Контрольная работа (промежуточная аттестация) – 4 вопроса (20 баллов)

2 открытых вопроса – по 5 баллов за каждый

2 задачи – по 5 баллов за каждую

Итоговое испытание (рубежная аттестация) – 7 заданий (30 баллов)

3 тестовых вопроса – по 3 балла за каждый

3 открытых вопроса – по 4 балла за каждый

1 задача – 9 баллов

Перечень домашних заданий по дисциплине «Корпоративные финансы».

Провести сравнительный анализ и составить таблицу, отражающую особенности разных моделей дивидендных политик.

Составить таблицу, отражающую индикаторы разных видов добавленной стоимости и др.

Составить таблицу, отражающую трансформацию системы финансового риск-менеджмента в компании.

Домашние задания – решение задач и упражнений

1. Известны следующие данные деятельности предприятия (млн.руб.):

Показатели	Полки	Дачная мебель	Кухонная мебель
Выручка от реализации	148,5	138	170
Прямые издержки	91,5	66,5	88,5
Косвенные издержки	20	57	87

При этом косвенные издержки распределяются по изделиям пропорционально затратам труда на их изготовление: книжные полки 0,2 час/шт, дачная мебель - 0,6 час/шт, кухонная мебель - 0,9 час/шт.

Выбрать наиболее рентабельный вид продукции и рассчитать силу операционного рычага.

2. Рыночная стоимость акции составляет 5600 руб. до выплаты дивидендов и снижается на 2% после выплаты дивиденда в размере 500 руб. Определить маржинальную ставку налога на дивидендный доход собственников, если налог на прирост капитала составляет 25%.

3. Ожидается, что инвестиционный проект будет приносить его владельцу постоянный доход в размере 4 млн.руб. в конце каждого квартала. Определить текущую стоимость будущих доходов, предполагаемых получить в течение 5 лет при годовой ставки дисконтирования 14%.

4. Совокупный капитал компании – 12 млн.руб., его структура: 30% - собственный капитал (ставка дивидендов 12%), 40% - долгосрочный кредит (кредитная ставка 16% годовых), выпущенные облигации – 30% (процентная ставка 9,5%). Определить средневзвешенную цену капитала за три периода.

5. Организация планирует увеличение выручки от реализации на 10% (с 40 до 44 млн.руб.). Совокупные переменные издержки при выручке 40 млн.руб. составляют 31 млн.руб. Постоянные издержки равны 3 млн.руб. Определить величину прибыли, соответствующей новому уровню выручки от реализации, с помощью операционного рычага.

Домашние задания – подготовка ответов на поставленные вопросы:

Тема 1. Теоретические основы корпоративных финансов.

1. Какие характерные черты присущи корпорации?
2. Какие существуют проблемы при адаптации зарубежных теоретических концепций к особенностям современной российской практики управления финансами?
3. Какие принципы деятельности характерны для корпоративной организации?

Тема 2. Организация финансового управления в корпорации.

1. Какие элементы финансовой системы корпорации должны быть сформированы?
2. На что нацелена система управления капиталом корпорации?
3. Как оценивает система управления активами корпорации?

Тема 3. Формирование и управление денежными потоками организации.

1. В чем заключается анализ денежных потоков?
2. Как управлять дефицитом денежного потока?
3. Как учитываются поступления и платежи по финансовым операциям?

Тема 4. Структура капитала корпорации.

1. В чем заключаются преимущества собственного капитала?
2. Какие аспекты оценки структуры капитала предложили выделять Ф. Модильяни, М. Миллер?
3. Как можно управлять источниками финансирования?

Тема 5. Финансовая деятельность корпорации.

1. Какие подходы к оценке эффективности деятельности характерны для корпорации?
2. Как рассчитывается рыночная добавленная стоимость и в чем ее особенность?
3. Какие преимущества характерны для системы финансового управления, позволяющей моделировать, проводить и оценивать принимаемые решения?

Тема 6. Оценка реальных активов корпорации.

1. В чем заключается достоинство и недостатки отдельных показателей, оценивающих эффективность инвестиционных решений?
2. Как определяется ставка дисконтирования?
3. Как прогнозируются будущие денежные потоки проекта?

Тема 7. Оценка финансовых активов корпорации.

1. Какие модели оценки стоимости акций используются в современных условиях?
2. Какие аспекты учитываются при принятии решений по приобретению облигаций?
3. Как изменяется прибыль на акцию при изменении структуры капитала?

Тема 8. Финансовый риск-менеджмент.

1. Какие аспекты учитывает система риск-менеджмента?
2. Какие компоненты методологии управления рисками можно выделить?
3. Какие правила риск-менеджмента являются наиболее значимыми и почему?

Тема 9. Налоговый менеджмент корпорации.

1. В чем заключаются достоинство и недостатки системы индикаторов возможного банкротства?
2. Как формируется налоговый бюджет корпорации?
3. Какие показатели рассчитываются для достижения налоговой оптимизации?

Домашние задания – выполнение тренингового задания

Заполнить позиции по трем наиболее значимым факторам финансовых результатов организации:

<i>Характеристики</i>	<i>Корпорации разных отраслей</i>		
	<i>АО</i>	<i>АО</i>	<i>АО</i>
Отрасли (сфера деятельности)			
Четкость формулирования стратегии корпорации			
Соответствие инвестиционной политики стратегии			
Структура капитала корпорации			
.....			

Перечень вопросов к итоговой аттестации по курсу

1. Взаимосвязь моделей CAPM, IRR и WACC.
2. Взаимосвязь стоимости компании и дивидендной политики.
3. Взаимосвязь структуры капитала и рыночной стоимости корпорации.
4. Виды показателей добавленной стоимости.
5. Виды сделок слияния и поглощения, эффект от их осуществления.
6. Виды, преимущества и недостатки моделей дивидендных выплат.
7. Издержки привлечения собственного и заемного капитала.
8. Инструменты управления финансовыми рисками.
9. Коэффициент дивидендных выплат, показатель доход/цена на одну акцию – порядок расчета и экономический смысл.
10. Место и функции финансового менеджера в корпорации.
11. Методика и причины различий при расчете денежного потока по инвестиционной, операционной и финансовой деятельности корпорации.
12. Методы оценки стоимости акций.
13. Методы оценки стоимости облигаций.
14. Определение рыночного риска.
15. Основные предпосылки модели CAPM.
16. Основные принципы системы финансового управления, позволяющая моделировать, проводить и оценивать решения.
17. Особенности составления финансовой отчетности корпорации.
18. Показатели оценки эффективности реальных инвестиций.
19. Понятие и методика расчета финансового рычага.
20. Понятие и элементы финансового риск-менеджмента.
21. Признаки корпорации.
22. Принципы взаимодействия собственников и менеджеров. Способы разрешения конфликта между ними.
23. Процесс отбора и приобретения компании для слияния.
24. Собственный капитал корпорации и его отличие от собственного оборотного капитала.
25. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).
26. Структура источников финансирования компании и структура капитала.
27. Сущность и факторы, определяющие ставку дисконтирования.
28. Теория Миллера и Модильяни.
29. Финансовое планирование и бюджетирование в корпорациях.
30. Элементы источников структуры капитала.

Описание показателей, критериев оценивания компетенций

По каждому отдельному вопросу задания (задаче, тестовому вопросу, открытому вопросу и др.) максимальное количество баллов выставляется при высоком уровне выполнения, а в других случаях – как доля баллов:

Вид задания	Шкала оценивания			
	Ниже среднего (0 баллов)	Средний (1/2 от максимального балла)	Выше среднего (3/4 от максимального балла)	Высокий (максимальный балл)
Работа на занятиях. Участие в групповых решениях и обсуждениях.	Отсутствие участия	Единичные высказывания	Активное участие	Высказывание неординарных суждений и разных точек зрения
Выполнение тестовых заданий (правильные ответы).	Выполнение менее 20%	Выполнение менее 50%	Выполнение менее 75%	Выполнение менее 95%
Решение задач.	Отсутствие	Наличие	Наличие	Правильное

	правильного решения.	ошибок в решении.	отдельных замечаний по решению.	решение без замечаний и ошибок.
Раскрытие теоретических вопросов.	Отсутствие правильного раскрытия.	Раскрытие с ошибками.	Раскрытие с замечаниями или не в полном объеме.	Правильное раскрытие без замечаний и ошибок.
Выполнение домашнего задания.	Отсутствие задания или наличие серьезных ошибок.	Представление задания не в полном объеме или не в срок	Представление задания с незначительными погрешностями	Представление задания своевременно в полном объеме

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов освоения дисциплины «Корпоративные финансы»

На занятиях проводятся два мини-задания, в которые входят 4 тестовых вопроса, 2 открытых вопроса и 1 задача (студенты за две недели ставятся в известность, по каким темам будет проводиться задание). Кроме того, предусмотрена одна контрольная работа и итоговая аттестация.

При подготовке к заданиям необходимо просмотреть конспект учебника. С помощью дополнительных источников проработать вопросы для самопроверки и обсуждений.

В задании итоговой аттестации содержатся тестовые и открытые вопросы, а также задачи. Тестовые задания оцениваются по двухбалльной шкале: при каждом правильном ответе студент получает 1 балл (при частичном ответе учитываются 0,75, 0,5 и 0,25 баллов).

Открытые вопросы оцениваются исходя из 2 баллов (определения) и 3 баллов. В случае неполного ответа учитываются доли баллов.

При правильном решении задачи студенты получают по 5 баллов (в случае частичного решения учитывается часть баллов).

Все виды учебных работ выполняются точно в сроки, предусмотренные программой обучения. Если студент *без уважительных причин* не выполнил какое-либо из учебных заданий (пропустил контрольную работу и т.п.), то за данный вид учебной работы баллы ему не начисляются, а подготовленные позже положенного срока работы не оцениваются.

Знания студентов оцениваются на основе рейтинговой системы, базирующейся на идее поощрения систематической работы студента в течение всего периода изучения дисциплины.

Представленная балльно-рейтинговая система применяется в соответствии с Положением о БРС оценки качества освоения основных образовательных программ, принятым Решением Ученого совета университета (протокол № 6 от 17.06.2013 г.) и утвержденного Приказом Ректора Университета от 20.06.2013 года.

Система оценок

<i>Баллы БРС</i>	<i>Традиционные оценки</i>	<i>ESTC</i>
95-100	5 (отлично)	A
86-94		B
69-85	4 (хорошо)	C
61-68	3 (удовлетворительно)	D
51-60		E
31-50	2 (неудовлетворительно)	FX
0-30		F

А («Отлично») - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному.

В («Очень хорошо») - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения большинства из них оценено числом баллов, близким к максимальному.

С («Хорошо») - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками.

Д («Удовлетворительно») - теоретическое содержание курса освоено частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, некоторые из выполненных заданий, возможно, содержат ошибки.

Е («Посредственно») - теоретическое содержание курса освоено частично, некоторые практические навыки работы не сформированы, многие предусмотренные программой обучения учебные задания не выполнены, либо качество выполнения некоторых из них оценено числом баллов, близким к минимальному.

FX («Условно неудовлетворительно») - теоретическое содержание курса освоено частично, необходимые практические навыки работы не сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий не выполнено либо качество их выполнения оценено числом баллов, близким к минимальному; при дополнительной самостоятельной работе над материалом курса возможно повышение качества выполнения учебных заданий

F («Безусловно неудовлетворительно») - теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, все выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом курса не приведет к какому-либо значимому повышению качества выполнения учебных заданий.

Итоговая оценка (кроме оценки FX) после окончания модуля пересмотрена быть не может.

Студент, получивший оценку FX, обязан после консультации с преподавателем в установленные учебной частью сроки успешно выполнить требуемый минимальный объем учебных работ, предусмотренных программой обучения, и представить результаты этих работ преподавателю. Если качество работ будет признано удовлетворительным, то итоговая оценка FX повышается до Е и студент допускается к дальнейшему обучению.

Студентам, которые не выполнили индивидуальный план в общеустановленные сроки по уважительным причинам, документально подтвержденным, срок ликвидации задолженностей устанавливается после рассмотрения заявления студента деканатской комиссией в установленном порядке согласно нормативам.

Продление отчетности по кредитам производится деканом по представлению деканатской комиссии на основе личного заявления студента и документов, подтверждающих обоснованность такой просьбы. Медицинские справки и больничные листы предоставляются в деканат факультета не позднее трех дней после их закрытия.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН

Разработчик программы:

Профессор кафедры национальной
экономики, д.э.н., профессор

Ж.Г.Голодова

Руководитель программы:

доцент кафедры национальной
экономики, к.э.н., доцент

М.В.Черняев

**Заведующий кафедрой
национальной экономики:**

д.э.н., профессор

Ю.Н.Мосейкин

*Рабочая программа учебной дисциплины рекомендована к утверждению представителем
организации-работодателя:*

Генеральный директор

ООО «Астахов, Хорошев, Зайнуллин и партнеры»

С.Б.Зайнуллин