

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 26.09.2023 11:47:30
Уникальный программный ключ:
a39bdb15d680d3b0ad01ed0a15c1efb14747dc0



Негосударственное образовательное учреждение
высшего образования
**«РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ
ШКОЛА»
(институт)**

УТВЕРЖДАЮ
ректор А.Д. Суворов

«28» июня 2023 г.

Рабочая программа дисциплины
КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.04.01 Экономика
НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ: Финансы, инвестиции, банки
УРОВЕНЬ ОБРАЗОВАНИЯ: Магистратура
ФОРМА ОБУЧЕНИЯ: Очная

Москва
2023

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования 38.04.01 Экономика.

Авторы:

Доцент, Кафедра финансов и математических
методов в экономике

О.К. Шибанов

Рабочая программа рассмотрена и рекомендована к утверждению на заседании Совета программы «Финансы, инвестиции, банки»
Протокол № 3 от 05 июня 2023 г.
Директор программы Шибанов О.К.

1. Цели и задачи дисциплины

Цель курса – получить и систематизировать теоретические знания в сфере корпоративных финансов, закрепить практические навыки в области применения инструментов финансового менеджмента, а также теоретических концепций оценки фирм и ставок дисконтирования. Будут рассмотрены основные шаги по построению успешной модели оценки фирмы или проекта, включая модель дисконтированных денежных потоков. Курс включает в себя много командной работы, во время которой студенты получают реальные навыки оценки компаний и приобретут навыки презентации.

2. Планируемые результаты обучения

Результатом освоения основной профессиональной образовательной программы является овладение студентами научно-исследовательским, проектно-экономическим, аналитическим, организационно-управленческим видами профессиональной деятельности, в том числе универсальными, общепрофессиональными и профессиональными компетенциями.

В результате освоения дисциплины выпускник должен:

знать терминологию и инструменты дисциплины; методы оценки различных компаний; подходы и концепции, связанные с корпоративными финансами.

уметь применять эффективные финансовые решения; анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о различных процессах и явлениях в области финансов; осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.

владеть навыками презентации; базовыми навыками оценки стоимости бизнеса и активов; навыками управления финансовыми активами; современными методиками расчета и статистического анализа показателей, характеризующих финансовые рынки; современными методами сбора, обработки и анализа данных; современными методиками расчета и анализа информации.

3. Компетенции, формируемые дисциплиной

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий	Осуществляет критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий
УК-4. Способен применять современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для академического и профессионального взаимодействия	Применяет современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для академического и профессионального взаимодействия
УК-6. Способен определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки	Определяет и реализует приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки

Дисциплина направлена на формирование общепрофессиональных компетенций:

ОПК-1. Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач	Применяет знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач
ОПК-3. Способен обобщать и критически оценивать научные исследования в экономике	Обобщает и критически оценивает научные исследования в экономике
ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	Принимает экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность

Дисциплина направлена на формирование профессиональных компетенций:

ПК-1. Способен организовать торговлю на финансовом рынке	Участвует в разработке и совершенствовании методологии сбора и обработки статистических данных
	Участвует в разработке и совершенствовании систем статистических показателей и методик их расчета
	Участвует в проектировании новых форм статистической отчетности, вопросников и анкет, подготовке инструкций по их заполнению
ПК-2. Способен осуществлять финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	Предоставляет потребителю финансовых услуг информацию о состоянии и перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам
	Разъясняет суть финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов и услуг
	Обеспечивает взаимодействие структурных подразделений организации при совместной деятельности; участвует в планировании мероприятий, направленных на повышение качества финансового сервиса организации
ПК-3. Способен определять стоимость кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций (включая акции, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы или их части как обособленное имущество действующего бизнеса)	Анализирует информацию о нематериальных активах и интеллектуальной собственности и совокупность прав на них
	Устанавливает экономические и правовые параметры, влияющие на стоимость нематериальных активов и интеллектуальную собственность

4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к Обязательной части Блока 1 учебного плана программы «Финансы, инвестиции, банки». Общая трудоёмкость 3 з.е., 108 часов.

Для полноценного освоения учебного материала по дисциплине студент должен использовать знания, полученные при изучении следующих дисциплин: «Финансовые рынки и инструменты», «Финансовый анализ и учет – 1».

5. Содержание и структура учебной дисциплины

	Название раздела дисциплины	Трудоёмкость (зачетные единицы)	Трудоёмкость (академ. часы)				Самостоятельная работа	Формируемые компетенции
			Общая	Контактная работа преподавателя с обучающимися				
				Лекции	Семинары	Лаб. раб. и/или др. виды		
1.	Оценка и бюджетирование капиталовложений. Временная стоимость денег. Правила составления бюджета капиталовложений.		14	4	2		8	УК-1,4,6, ОПК-1,3,4
2.	Оценка и бюджетирование капиталовложений. Неопределенность, дефолт и риск. Риск и доход. Модель ценообразования капитальных активов (CAPM). WACC.		14	4	2		8	УК-1,6, ОПК-1, ПК-1,2,3
3.	Реальные приложения. Бюджетирование капиталовложений: применение и подводные камни. От финансовых отчетов к экономическим денежным потокам.		15	5	3		7	УК-1,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1
4.	Структура капитала и политика выплат. Оценки для сопоставимых и финансовых коэффициентов. Корпоративные требования.		14	4	2		8	УК-1, ОПК-1,3, ПК-1,2,3
5.	Структура капитала и политика выплат. Оценка акций и облигаций. Структура капитала на совершенном рынке.		14	3	1		10	УК-1,6, ПК-1,2,3
6.	Структура капитала и политика выплат. Налоги и структура		14	4	2		8	УК-1,4,6, ОПК-

	капитала. WACC. Теорема Модильяни-Миллера.							1,3,4, ПК-1,2,3
7.	Реальные опционы. Использование реальных опционов для проектов фирмы.		14	4	2		8	УК-1,4,6, ОПК-1,3,4
	Форма промежуточной аттестации - экзамен		9					УК-1,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3
	ИТОГО	3	108	28	14		57	

6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

На первой лекции обучающимся объявляются условия и требования к освоению дисциплины в соответствии с изложенными в РПД. Обучающимся рекомендуется в рамках каждой темы ознакомиться с предложенной основной литературой, выполнить письменно домашние задания для проверки усвоения материала.

Существенную часть самостоятельной работы обучающихся составляет самостоятельное изучение учебных и научных изданий, лекционных конспектов, рекомендованной основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов и пр.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся разработаны «Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся», в которых описан порядок работы с научной литературой, даны рекомендации по написанию рефератов, эссе, конспектов, рецензий, аннотаций, решению кейсов и т.п.

7. Формы контроля и фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

7.1 Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине предусмотрена в форме экзамена. Экзаменационные задания формируются на основе домашних заданий, кейсов и материалов дисциплины.

7.2 Текущий контроль успеваемости обучающихся

Текущий контроль успеваемости обучающихся формируется на основе выполнения домашних заданий и решения кейсов.

7.3 Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих формирование компетенций.

Формирование оценки промежуточной аттестации

	<i>Корпоративные финансы</i>		
	Домашние задания	Кейсы	Финальный экзамен
Вес (%)	30	20	50
Количество	3	2	1
Формируемые компетенции	УК-1,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3	УК-1,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3	УК-1,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3

Домашние задания: всего будет 3 письменных домашних задания. Сдача домашнего задания после отведённого срока приводит к существенному снижению оценки. Общая оценка за домашние задания есть сумма оценок за каждое задание, деленная на количество домашних заданий.

Кейсы: студентам будет предложено проанализировать два кейса (статьи).

Финальный экзамен проходит в письменной форме в формате closed-book и состоит из нескольких теоретических вопросов и нескольких задач, на которые студентам нужно дать письменный развернутый ответ со всеми необходимыми для решения задач вычислениями и построениями.

Краткие методические рекомендации по подготовке к экзамену:

Подготовка к экзамену и его результативность требует умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент познакомился с основными представлениями и понятиями курса в аудиторном процессе изучения дисциплины. Тогда подготовка к зачету по контрольным вопросам позволит систематизировать материал и глубже его усвоить.

Работу лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса.

Затем необходимо изучить рекомендованные теоретические источники (конспект лекций, учебники, монографии, слайды к лекциям).

При изучении материала следует выделять основные понятия и определения, можно их законспектировать. Выделение опорных понятий дает возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену.

Экзамен проводится в письменной форме, в результате которого студент должен решить поставленную задачу и аргументировать решение. Успешный ответ на экзаменационный вопрос предполагает процесс продумывания логики изложения материала.

7.4. Методические материалы по процедуре оценивания

Оценка работы обучающихся производится, исходя из общей суммы баллов, набранных в течение курса. Для оценивания уровня освоения материала по дисциплине используется следующая шкала оценок:

- 1) Домашние задания – 30%
- 2) Кейсы – 20%
- 3) Экзамен – 50%

$$\text{Орез} = 0.5 * \text{Оэкз} + 0.3 * \text{Одз} + 0.2 * \text{Окейсы}$$

При выставлении оценки по результатам экзамена преподаватель должен учитывать регулярность посещения студентом лекций и семинаров, активность при обсуждении и успеваемость в ходе занятий.

При оценке знаний на экзамене учитывается:

1. Уровень сформированности универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.
2. Уровень владения теоретической базой дисциплины, правильность формулировки основных понятий и понимания закономерностей при решении задач.
3. Умение решить поставленные задачи за ограниченный промежуток времени.
4. Логика, структура и грамотность письменного изложения решения задачи.
5. Умение обосновать практические результаты с помощью теории и подтвердить теорию с помощью проведения практических исследований и необходимых вычислений.
6. Умение делать обобщения и выводы относительно практических результатов и научной литературы, предложенной к прочтению.

Для получения оценки «отлично» студент должен:

- продемонстрировать свободное владение программным материалом;
- уметь грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;

- правильно формулировать определения при использовании их в решении задач и ответе на теоретические вопросы;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с научной литературой и необходимым программным обеспечением;
- уметь решить поставленные задачи и сделать обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«хорошо»** студент должен:

- продемонстрировать достаточно свободное владение программным материалом;
- уметь достаточно грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий и определений дисциплины при решении задач;
- продемонстрировать умение ориентироваться в научной литературе и необходимом программном обеспечении;
- уметь решить значительную часть задач и сделать достаточно обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«удовлетворительно»** студент должен:

- продемонстрировать общее знание программного материала;
- уметь воспользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- продемонстрировать общее владение понятийным аппаратом дисциплины для понимания процессов, происходящих в задачах;
- знать основную рекомендуемую программой научную литературу и владеть азами работы с необходимым программным обеспечением;
- уметь решать значительную часть задач.

Оценка **«неудовлетворительно»** ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- неумения пользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- непонимания происходящих в задачах процессов;
- незнания требуемой научной литературы и неумения работать с необходимым программным обеспечением;
- неумения решать значительную часть поставленных задач.

7.5 Фонд оценочных средств:

Фонд оценочных средств промежуточной аттестации и текущего контроля успеваемости обучающихся формируется из типовых контрольных заданий к экзамену и домашних заданий.

Примеры заданий, которые могут встретиться на экзамене или в домашнем задании:

Задача 1.

Выберите все правильные ответы. Используйте понятия, которые мы изучили в курсе.

1. Метод оценки внутренней нормы доходности предполагает, что денежные потоки могут быть реинвестированы по

- A) стоимость капитала фирмы.
- B) безрисковая процентная ставка.
- C) пороговая ставка проекта.
- D) IRR проекта.
- E) ни одно из вышеперечисленных не соответствует действительности.

2. Ваша ставка по займу составляет 20% в год. Ваша кредитная ставка составляет 5% годовых. Проект стоит 4000 долларов, завершается в течение одного года и имеет норму прибыли 13%. Если у вас есть

- A) 1000 долларов, то вы не будете братья за проект.
- B) \$2000, то вы не будете братья за проект.
- C) \$3000, то вы должны взяться за проект.
- D) 4000 долларов, то вы должны взяться за проект.
- E) нет правильного ответа

3. Какое из следующих утверждений обязательно верно, если чистая приведенная стоимость проекта отрицательна?

- A) Стоимость капитала, используемая для расчета NPV, равна внутренней норме доходности проекта.
- B) Стоимость капитала, используемого для расчета NPV, меньше внутренней нормы доходности проекта.
- C) Стоимость капитала, используемого для расчета NPV, превышает внутреннюю норму доходности проекта.
- D) Ставка дисконтирования, использованная для расчета чистой приведенной стоимости, была слишком высокой.
- E) нет правильного ответа

Задача 2.

Фирма стоит 60 или 140 в год с равной вероятностью и финансируется за счет долга с номинальной стоимостью 80. Остальное финансируется за счет собственного капитала. Нет налогов. Стоимость облигации составляет 5%.

1) Какова ставка дисконтирования собственного капитала, если его текущая стоимость равна 40? Объяснить. Используйте эту скорость для следующих трех частей.

Задача 3.

Предположим, что в настоящее время фирма финансируется за счет собственных средств (80%) и заемных средств (20%). Есть корпоративные налоги (30%) и стандартный режим налогового щита. Проценты по долгу будут выплачиваться в размере 5% каждый год (долг является бессрочным), а номинальная стоимость долга в настоящее время составляет 500. Бета собственного капитала составляет 1,5. Безрисковая ставка составляет 3%, а премия за акции — 5%. Четко объясните, кто и в какой пропорции владеет текущим EBIT фирмы $X = 100$. (Игнорируйте износ и амортизацию. Предположим, что нет роста денежных потоков).

Задача 4.

Предположим, что нет налогов. Ожидается, что FCFF определенной компании будет расти со скоростью 9% в течение четырех лет. лет (со 2-го по 5-й год), прежде чем снизится до постоянного темпа роста в 4% навсегда. FCFF следующего года равна 100. Если стоимость капитала фирмы составляет 14%, какова должна быть ее справедливая рыночная стоимость?

Задача 5.

Предположим, что существуют три сопоставимые компании со следующей оценкой и будущей ожидаемой прибылью: $P_1 = 1000$, $P_2 = 200$, $P_3 = 80000$, $E_1 = 40$, $E_2 = 10$, $E_3 = 20000$. Фирмы имеют следующие соотношения долга к собственному капиталу: $R_1 = 0.5$, $R_2 = 0.3$, $R_3 = 0.1$. Какова мультипликационная оценка вашей компании на основе этих цифр?

8. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины

Основная литература

1. Brealey R., Myers S., Allen F., Principles of Corporate Finance (11th edition), McGraw-Hill Irwin, 2013.
2. Крамаренко, Т.В. Корпоративные финансы : учебное пособие / Т.В. Крамаренко, М.В. Нестеренко, А.В. Щенников ; науч. ред. Л.В. Пасечникова. - 2-е изд., стер. - Москва : Издательство «Флинта», 2014. - 189 с. : ил. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-9765-1957-2 ; URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=363333>.

Дополнительная литература

1. Berk J. and DeMarzo P., Corporate Finance, Boston: Pearson Welsh, Ivo. 2014. URL: <http://book.ivwelch.info/ed3/toc.html>
2. Session 1: Aswath Damodaran «Corporate Finance: What is it?» URL: https://www.youtube.com/watch?v=Tdu0QPfoYZQ&feature=youtu.be&list=PLUkh9m2BorqnDenjSLZ2DHIXrdxoN4Bn_
3. Bloomberg's "Game Changers" goes from Harvard dorm rooms to NASDAQ trading floors to reveal the Facebook CEO's sheer and sometimes stubborn determination. (Source: Bloomberg); Mark Zuckerberg: Building the Facebook Empire URL: <https://www.youtube.com/watch?v=5WiDIhIkPoM>
4. Tesla: A Story Stock but what's the story? URL: https://www.youtube.com/watch?v=vKYQ8xU_D2g
5. Facebook valuation URL: <http://aswathdamodaran.blogspot.ru/2012/02/ipo-of-decade-myvaluation-of-facebook.html>
6. Management Matters: Facebook and Twitter: URL: <https://www.youtube.com/watch?v=dVjSzHBzAUA>
7. Session 35: Aswath Damodaran «Relative Valuation» URL: https://www.youtube.com/watch?v=8N69eLBLTvA&list=PLUkh9m2BorqnDenjSLZ2DHI XrdxoN4Bn_&index=36
8. Aswath Damodaran «Valuation» URL: https://www.youtube.com/watch?v=znmQ7oMiQrM&list=PLUkh9m2BorqnKWu0g5ZUp_s_CbQ-JGtbI9

9. Ресурсное обеспечение (в т.ч. электронные образовательные ресурсы)

1. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>
2. Интернет-ресурс для проверки текстов на плагиат: <https://plagiarism.org/>
3. СПС «Консультант Плюс». URL: <http://www.consultant.ru>
4. "Ведомости "Vedomosti". URL: www.vedomosti.ru

5. Thomson Reuters Eikon. Финансовая информация: информационно-аналитический терминал (новости, рыночные данные, аналитические исследования, информация о странах, отраслях и компаниях). URL: <http://www.tadviser.ru/index.php/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D0%B4%D1%83%D0%BA%D1%82:Thomson Reuters Eikon>
6. RUSLANA. База данных о компаниях России, Украины, Казахстана, с детализированной отчетностью за 10 последних лет. URL: <https://ruslana.bvdep.com/version-20181030/home.serv?product=ruslana>

10. Материально – техническое и информационное обеспечение образовательного процесса по дисциплине

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, оборудованы компьютером, имеющим выход в интернет, видеопроекционным оборудованием для презентаций и учебных фильмов, средствами звуковоспроизведения, экраном, маркерной доской с маркерами, тематическим набором слайдов, соответствующим рабочей программе дисциплины.

Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, а также для групповых и индивидуальных консультаций, для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, мультимедийным оборудованием, а также техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации, маркерной доской с маркерами.

Помещение для самостоятельной работы – укомплектовано специализированной (учебной) мебелью, оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования – укомплектовано специализированной мебелью для хранения оборудования и техническими средствами для его обслуживания.

Необходимое программное обеспечение:

Операционная система: Windows 7, Windows 10

Офисные программы: Microsoft Office, Libre Office, Google Docs

Чтение PDF: Adobe Acrobat

Интернет-браузеры: Mozilla Firefox, Google Chrome, Internet Explorer, Opera

Антивирусные программы: Kaspersky Endpoint Security

Программы переводчики: Google translate, Yandex translate

Архиваторы: 7-zip

11. Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья

В соответствии с Методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.