

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 27.08.2024 15:59:21
Уникальный идентификатор:
a39bdb15d680d3b0ad91ced0a75cfe7b14747dc0



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

УТВЕРЖДАЮ
ректор А.Д. Суворов

«05» июля 2024 г.

Рабочая программа дисциплины
КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

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

Москва
2024

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

Авторы:

Профессор, департамент финансов и
математических методов в экономике, к.ф-м.н., PhD

О.К. Шибанов

Рабочая программа рассмотрена и рекомендована к утверждению на заседании Совета программы «Финансы, инвестиции, банки»
Протокол № 2 от 07 июня 2024 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	Тру- дое- мко- сть (зач- етн- ые еди- ниц- ы)	Трудоемкость (академ. часы)			Сам- ост- оте- льн- ая раб- ота	Форм- иру- емые комп- етенц- ии
			Об- щ- ая	Контактная работа преподавателя с обучающимися			
				Лек- ции	Се- ми- на- ры		
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 капитала. WACC. Теорема Модильяни-Миллера.		14	4	2	8	УК-1,4, 6, ОПК-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 развёрнутый 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 мультипликативная 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, видеопроекторным 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.