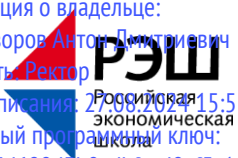


Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 27.08.2024 15:53:26  
Уникальный программный ключ:  
a39bdb15d680d3b0adbfc0af5c1efb14747dc0



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

УТВЕРЖДАЮ  
ректор А.Д. Суворов

«5» июля 2024 г.

**Рабочая программа дисциплины**  
**КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.04.01 Экономика  
НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ: Магистр экономики  
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.

**Автор:**

Доцент департамента финансов и  
математических методов в экономике, PhD in  
Finance

П. Радичевич

---

*(должность на кафедре, ученая степень, ученое звание)*

*(И.О.Фамилия)*

Рабочая программа одобрена и рекомендована к утверждению на заседании Совета программы «Магистр экономики»

Протокол № 72 от 04.06.2024 г.  
Директор программы С.Б. Измалков

## **1. Цели и задачи дисциплины**

Цель курса – познакомить студентов с темами вводного уровня в области корпоративных финансов и обсудить важнейшие финансовые решения, принимаемые фирмами. Особое внимание уделяется анализу планирования капитальных вложений и решениям, касающимся структуры капитала и оценки активов. Темы, связанные с анализом планирования капитальных вложений, включают в себя различные способы оценки и сравнения проектов. Темы, связанные со структурой капитала, охватывают изучение способов поиска источников финансирования фирмы, в частности выбор между выпуском акций и облигаций. Далее, обсуждается оценка стоимости фирмы, с учетом решения фирмы о структуре капитала.

## **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** специальную экономическую терминологию и лексику специальности; основы профессиональной этики и нормы профессиональной деятельности в сфере бизнеса и в общественном секторе; основные нормативно-правовые документы, регламентирующие деятельность экономических субъектов на всех уровнях; типовые методики построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на разных уровнях; принципы принятия и реализации экономических и управленческих решений; методы изучения рыночной конъюнктуры; организационные аспекты производственной и коммерческой деятельности предприятия.

**уметь** собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических показателей, а также выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств; анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы и институты на микро- и макроуровне; прогнозировать на основе стандартных теоретических и эконометрических

моделей поведение экономических агентов, развитие экономических процессов и явлений, на микро- и макроуровне; интерпретировать полученные результаты и обосновывать управленческие решения; определять критерии оптимальности управленческих решений; использовать полученные результаты анализа в целях повышения эффективности работы предприятия (участка предприятия).

**владеть** (методами, приёмами) расчетов экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, с применением соответствующего поставленной экономической задаче математического и статистического инструментария; обоснования полученных результатов и принятие решения по использованию полученной информации для улучшения деятельности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств; анализа влияния мер государственной экономической политики на положение экономических субъектов на разных уровнях и прогнозирования результаты деятельности различных общественных институтов; навыками применения результатов анализа финансово-хозяйственной деятельности в процессе обоснования оптимальности управленческих решений.

### 3. Компетенции, формируемые дисциплиной

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения 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-3. Способен организовывать и руководить работой команды, выработывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Принимает участие в организации и руководстве работой команды, выработывая командную стратегию для достижения поставленной цели
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:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения 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:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
ПК-1. Способен осуществлять деятельность по разработке и совершенствованию прикладных статистических методологий	Участствует в разработке и совершенствовании методологии сбора и обработки статистических данных
	Участствует в разработке и совершенствовании систем статистических показателей и методик их расчета
	Участствует 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 нематериальных активов и интеллектуальной собственности	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 части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1 учебного плана программы «Магистр экономики».

Общая трудоемкость 2 з.е., 72 часа.

#### 5. Содержание и структура учебной дисциплины

	Название раздела дисциплины	Трудоемкость (зачетные единицы)	Трудоемкость (академ. часы)			Самостоятельная работа	Формируемые компетенции
			Общая	Контактная работа преподавателя с обучающимися			
				Лекции	Семинары		
1.	Введение в корпоративные финансы, бухгалтерский учёт и финансовый анализ		9	4	2	3	УК-1, УК-3, УК-4, УК-6, ОПК-4, ПК-1-3
2.	Временная стоимость денег. Метод дисконтированных денежных потоков. Определение стоимости безрисковых денежных потоков. Облигации. Оценивание акций с помощью модели дисконтированных дивидендов.		5	2	1	2	УК-4, УК-6, ОПК-4, ПК-1-3
3.	Анализ проекта в условиях определённости с использованием различных методов оценивания. Независимые и несовместимые проекты. Нормирование капитала. Проекты с различным временем исполнения.		9	4	2	3	ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3
4.	Подсчёт денежных потоков. Анализ проектов. Оценка фирм с помощью модели дисконтированных денежных потоков.		9	4	2	3	УК-4, УК-6, ОПК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3
5.	Рискованные проекты. Введение в опционы.		8	4	2	2	УК-1, ОПК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3
6.	Неопределённость, дефолт и риск. Доходность и риск. Оценивание стоимости капитала.		6	2	2	2	ОПК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3

7.	Введение в структуру капитала. Случай совершенных рынков. Теоремы Модильяни-Миллера.		9	4	2		3	УК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3
8.	Стоимость и выгода долгового финансирования. Налоги и издержки финансовых затруднений. Оценка фирмы, использующей кредиты.		8	4	1		3	ОПК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3
	Форма промежуточной аттестации - экзамен		9					УК-1, УК-3, УК-4, УК-6, ОПК- 1, ОПК- 3, ОПК- 4, ПК- 1-3
	<b>ИТОГО</b>	<b>2</b>	<b>72</b>	<b>28</b>	<b>14</b>		<b>21</b>	

## **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 материалов дисциплины и/или по типу домашних заданий.

### **7.2 Текущий контроль успеваемости обучающихся**

Текущий контроль успеваемости обучающихся формируется на основе выполнения домашних заданий.

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

Формирование оценки промежуточной аттестации

	<i>Корпоративные финансы</i>	
	Домашние задания	Финальный экзамен
Вес (%)	30	70
Количество	2	1
Формируемые компетенции	УК-1, УК-3, УК-4, УК-6, ОПК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3	УК-1, УК-3, УК-4, УК-6, ОПК-1, ОПК-3, ОПК-4, ПК-1-3

Домашние задания: 2 индивидуальных домашних задания, решение которых нужно загрузить на электронную платформу [my.nes.ru](http://my.nes.ru) или отправить на электронную почту помощнику преподавателя или самому преподавателю до начала следующего занятия. Сдача задания позднее установленного срока не допускается.

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. Для получения удовлетворительной оценки за курс студент обязан набрать не менее 40 баллов на экзамене.

#### *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 правильность решения. Успешный ответ на экзаменационный вопрос предполагает процесс продумывания логики изложения материала.

### **7.3. 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) Финальный экзамен – 70%.

$$\text{Орез} = 0.3 * \text{Одз} + 0.7 * \text{Оэкз}$$

**При оценке знаний на письменном 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.

#### **7.4 Фонд оценочных средств**

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

#### **Пример из числа тех задач, которые могут встретиться на экзамене или в домашнем задании**

Предположим, что фирма ABC Technologies имеют долю собственного капитала в размере 10%, ее рыночная капитализация 10,8 млрд долл., а

стоимость предприятия составляет 14,4 млрд долл. Предположим, что доля долга фирмы ABC составляет 6,1%, а предельная ставка налога равна 35%.

- a) Найдите WACC фирмы ABC.
- b) Предположим, что ABC поддерживает постоянный коэффициент долга по отношению к собственному капиталу. Рассчитайте стоимость проекта, обладающей средней рискованностью, у которого ожидаемые денежные потоки имеют следующий вид:

Год	0	1	2	3
FCF	-100	50	100	70

- c) Если ABC поддерживает отношение долга к собственному капиталу, какова кредитоемкость вышеупомянутого проекта?
- d) Какие налоговая защита по процентным платежам у данного проекта? Какова их приведенная стоимость?
- e) Покажите, что APV проекта ABC соответствует стоимости, вычисленной с использованием WACC.

## 8. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины

### Литература

1. Крамаренко, Т.В. Корпоративные финансы: учебное пособие /Т.В. Крамаренко, М.В. Нестеренко, А.В. Щенников; науч. ред. Л.В. Пасечникова. - 2-е изд., -Москва: Издательство «Флинта», 2014. - 189 с.; [Электронный ресурс] - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=363333>
2. Berk J. and DeMarzo P., Corporate Finance, Pearson International Edition, First Edition, 2007.
3. Welch I., Corporate Finance, 3rd Edition, Prentice Hall, 2014. URL: <http://book.ivo-welch.info/ed3/>
4. Brealey R.A. and Myers S.C., Principles of Corporate Finance, 7th edition. McGraw-Hill, 2003.
5. Copeland T.E., Weston J.F., and Shastri K., Financial Theory and Corporate Policy, 4th edition, Prentice Hall, 2004.
6. Graham, John R. and Leary, Mark T., A Review of Empirical Capital Structure Research and Directions for the Future (April 7, 2011). Annual Review of Financial Economics, Vol. 3, 2011. URL: <http://ssrn.com/abstract=1729388>

### Ресурсное обеспечение:

Официальный сайт Министерства финансов РФ <http://www.minfin.ru/>  
Официальный сайт Центрального Банка РФ <http://www.cbr.ru/>  
Официальный сайт Росбизнесконсалтинга <http://www.rbc.ru/>  
Официальный сайт Российской Коллегии аудиторов [www.rkanp.ru](http://www.rkanp.ru)  
Справочно-образовательный сайт "Economicus" <http://www.economicus.ru/>  
Интернет-ресурс для проверки текстов на плагиат <https://plagiarism.org/>  
СПС «Консультант Плюс» <http://www.consultant.ru>  
RUSLANA, база данных о компаниях России, Украины, Казахстана, с детализированной отчетностью за 10 последних лет  
<https://ruslana.bvdep.com/version-20181030/home.serv?product=ruslana>  
"Ведомости "Vedomosti" [www.vedomosti.ru](http://www.vedomosti.ru)  
Thomson Reuters Eikon - информационно-аналитический терминал с базами данных <https://www.thomsonreuters.com/en.html>  
Электронный архив зарубежных журналов [www.jstor.org](http://www.jstor.org)  
ScienceDirect  
Polpred.com  
[HTTP://www.uisrussia.msu.ru](http://www.uisrussia.msu.ru)

## **9. 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

**10. 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.