

**Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Алтайский филиал  
Кафедра экономики и финансов

Утверждена  
решением заседания кафедры  
экономики и финансов  
Протокол № 6  
от «21» февраля 2017 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.Б.20 Корпоративные финансы**

по направлению подготовки: 38.03.01 Экономика

профиль: Финансы и кредит

квалификация: бакалавр

форма обучения: заочная

Год набора – 2017

Барнаул, 2017 г.

**Авторы–составители:**

Доцент, к.э.н., доцент кафедры экономики и финансов Воробьев Сергей Петрович

Доцент, к.э.н., доцент кафедры экономики и финансов Воробьева Виктория Владимировна

**Заведующий кафедрой** экономики и финансов, к.э.н. Черных Антон Александрович

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
3. Содержание и структура дисциплины.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	7
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	15
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	24
6.1 Основная литература.....	24
6.2 Дополнительная литература.....	24
6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	25
6.4 Нормативные правовые документы.....	25
6.5 Интернет-ресурсы.....	25
6.6 Иные источники.....	26
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	26

# 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

## 1.1 Дисциплина Б1.Б.20 «Корпоративные финансы» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

компетенции, формирование которых начинается в течение изучения дисциплины: нет;

компетенции, формируемые дисциплиной:

ПК-2 способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов

ПК-5 способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

компетенции, формирование которых завершается в течение изучения дисциплины: нет.

## 1.2 В результате освоения дисциплины у обучающихся должны быть сформированы:

Таблица 1

ОТФ/ТФ/трудовые или профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
А/01.6 Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг / мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-2.2	на уровне знаний: знает фундаментальные концепции корпоративных финансов, методику расчета современной системы экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
		на уровне умений: оценивает стоимость и структуру капитала компании и возможные направления ее оптимизации, рассчитывает на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические и социально-экономические показатели
		на уровне навыков: принимает управленческое решение на основе фундаментальных концепций корпоративных финансов, оптимизирует структуру капитала, рассчитывает экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов

А/01.6 Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг / мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-5.1	на уровне знаний: знает действующие нормативные документы и методические материалы, регулирующие организацию и управление корпоративными финансами
		на уровне умений: анализирует и интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий (корпораций) и использует полученные сведения для принятия управленческих решений
		на уровне навыков: принимает стратегические и тактические решения в области управления корпоративными финансами, обеспечивающих устойчивое финансовое развитие компании

## 2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

### Объем дисциплины

Объем дисциплины: 180 часов, что соответствует 5 зачетным единицам (з. е.).

Заочная форма обучения: контактная работа с преподавателем – 22 ч. (лекции – 6 ч., практические занятия – 14 ч., консультации – 2 ч.), самостоятельная работа обучающихся – 122 ч.

### Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина Б1.Б.20 «Корпоративные финансы» изучается:

– заочная форма обучения: 3 и 4 курсы.

Дисциплина реализуется после изучения следующих дисциплин:

Б1.В.19	Экономика организации
Б1.Б.16	Финансы
Б1.В.14	Финансы организаций
Б1.В.17	Бухгалтерский учет и анализ
Б1.В.07	Экономический анализ

## 3 Содержание и структура дисциплины

Таблица 2

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.			Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации*
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий	СР	

			Л	ЛР	ПЗ	К		
1	Сущность корпорации, цели создания и управления	10,5	0,5				10	-
2	Фундаментальные концепции корпоративных финансов	15,5	0,5				15	-
3	Субъекты корпоративных отношений. Агентские издержки	11					11	-
4	Риск и доходность в деятельности организации	16	1				15	-
5	Доходы, расходы, прибыль	21	2		4		15	ТЗ
6	Понятие капитала, источники привлечения, методы оценки	11	1		4		6	ТЗ
7	Управление прибылью	23	1		4		18	ТЗ
8	Современные способы привлечения капитала	22			2		20	ТЗ
9	Дивидендная политика	12					12	ТЗ
Промежуточная аттестация		36						Экз
Консультация		2						
<b>Всего</b>		<b>180</b>	<b>6</b>		<b>14</b>		<b>122</b>	

\* формы текущего контроля успеваемости: типовые задания (ТЗ)

### Содержание дисциплины

Тема 1. Сущность корпорации, цели создания и управления.

Понятие корпорации с экономической и юридической точки зрения. Подходы к формированию в отечественной и зарубежной практике. Типы корпоративных структур. Цели, задачи деятельности. Отличительные черты. Цели объединения в корпоративные структуры.

Тема 2. Фундаментальные концепции корпоративных финансов.

Общие методологические принципы корпоративных финансов. Основные теоретические концепции корпоративных финансов. Современные теории корпоративных финансов.

Тема 3. Субъекты корпоративных отношений. Агентские издержки.

Понятие субъектов финансового управления. Стейкхолдеры первого и второго уровня. Инсайдеры. Миноритарные акционеры. Взаимодействие групп финансового управления в процессе принятия решения. Агентские издержки собственного и заемного капитала. Теория «принципал-агент».

Тема 4. Риск и доходность в деятельности организации.

Понятие риска. Виды риска. Влияние рисков на деятельность корпорации. Методы оценки риска. Понятие доходности деятельности организации. Современные концепции оценки эффективности деятельности организации. Теория «риск-доходность» и ее концептуальное применение в

принятии управленческих решений. Типологизация стилей управления в условиях риска и неопределенности.

Тема 5. Доходы, расходы, прибыль.

Классификация расходов. Классификация доходов. Направления использования выручки. Сущность и виды прибыли.

Тема 6. Понятие капитала, источники привлечения, методы оценки.

Сущность и классификация капитала. Собственный капитал и его основные элементы. Заемный капитал и источники его формирования. Оценка стоимости основных источников капитала. Средневзвешенная и предельная стоимости капитала. Теория структуры капитала: базовые модели.

Тема 7. Управление прибылью.

Управление формированием прибыли. Точка безубыточности. Производственный, финансовый и совокупный рычаги. Производственный, финансовый и совокупный риски.

Тема 8. Современные способы привлечения капитала.

Линия рынка капитала. Сделки слияния и поглощения. Разделение корпорации. IPO и его использование в практике российских организаций. Теории опционов в привлечении капитала организации.

Тема 9. Дивидендная политика.

Виды дивидендной политики. Стратегии влияния на стоимость компании, связанные с дивидендной политикой.

#### **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**

##### **4.1 Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации**

**4.1.1 В ходе реализации дисциплины Б1.Б.20 *Корпоративные финансы* используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:**

Таблица 3

<b>Темы</b>	<b>Методы текущего контроля успеваемости</b>
Риск и доходность в деятельности организации	Типовое задание 1
Доходы, расходы, прибыль	Типовое задание 2
Понятие капитала, источники привлечения, методы оценки	Типовое задание 3
Управление прибылью	Типовое задание 4
Современные способы привлечения капитала	Типовое задание 5
Дивидендная политика	Типовое задание 6

#### 4.1.2 Экзамен проводится с применением следующих методов (средств):

– экзамен проводится в устной форме по заданным в билете вопросам.

#### 4.2 Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

##### Типовое задание 1

Определить операционный, финансовый и совокупный леверидж организации.

Показатели	1 января 2015 г.	1 января 2016 г.	1 января 2017 г.
Прибыль до уплаты процентов и налогов, млн. руб.	25,0	28,0	34,0
Ежегодно выплачиваемые проценты, млн. руб.	0,10	0,12	0,10
Ежегодно выплачиваемые дивиденды на привилегированные акции млн. руб.	2,2	2,0	2,8
Ставка налога на прибыль	20,0	20,0	20,0
Условно-постоянные расходы, млн. руб.	3,0	3,0	3,0

##### Типовое задание 2

На основании данных таблицы 1 определить уровень рентабельности производства в плановом году в целом по всему объему реализации при условии изменения структуры ассортимента продукции

##### Расчет базовой рентабельности

Показатели	Итоги за 9 месяцев	План на 4 квартал	Ожидаемое исполнение за текущий год
1. Сравнимая товарная продукция			
по действующим ценам	900	290	
по полной себестоимости	600	210	
2. Прибыль на объем сравнимой товарной продукции			
3. Поправки к сумме прибыли в связи с имевшими место в течение года изменениями цен за время с начала года до даты изменения	+15	-	
4. Прибыль, принимаемая за базу			
5. Базовый уровень рентабельности производства, %			

##### Расчет влияния на плановую прибыль изменения ассортимента продукции в плановом периоде

Продукция	Рентабельность по структуре ассортимента продукции					
	в отчетном году			в плановом году		
	удельный вес в общем объеме сравнимой	уровень рентабельности производства, %	коэффициент	удельный вес в общем объеме сравнимой	уровень рентабельности производства, %	коэффициент



	продукции			продукции		
А	16,0	26,0		17,0	26,0	
Б	40,0	37,9		42,0	37,9	
В	32,0	40,5		33,0	40,5	
Г	12,0	24,6		8,0	24,6	
Итого	100,0	х		100,0	х	

### Типовое задание 3

Определить величину прибыли до налогообложения на планируемый год методом прямого счета и уровень рентабельности продаж. Имеются следующие отчетные и плановые данные:

I. Выпуск товарной продукции на предстоящий год:

в ценах реализации (без НДС) – 24500 тыс. руб.;

по полной себестоимости – 21100 тыс. руб.

II. Ожидаемые остатки нереализованной товарной продукции по производственным издержкам (тыс. руб.):

Виды остатков	На начало планируемого года	На конец планируемого года
1. Готовая продукция на складе	6180	6040
2. Товары на ответственном хранении	150	30

III. Рентабельность выпуска IV квартала отчетного года – 19% (по отношению к полным издержкам). Управленческие расходы составляют 10%, а коммерческие расходы 12% к производственным издержкам.

IV. Планируется реализация излишних основных фондов остаточной стоимостью 498 тыс. руб. Предполагается продажная цена – 645 тыс. руб. Имеется пакет акций коммерческих банков номинальной стоимостью 120 тыс. руб. Предполагаемые дивиденды составляют 15% годовых.

### Типовое задание 4

Располагая собственным капиталом, равным 60 млн руб., организация решила существенно увеличить объем своей деятельности за счет привлечения заемного капитала. Экономическая рентабельность равна 10%. Минимальная (безрисковая) ставка процентов за кредит составляет 10%. Ставка налога на прибыль 20%.

Определить, при какой структуре капитала будет достигнуто максимальное значение рентабельности собственного капитала и какие варианты приводят к нулевому и отрицательному эффекту финансового левериджа.

Показатели / варианты	1	2	3	4	5	6	7
1. Собственный капитал	60	60	60	60	60	60	60
2. Возможная сумма заемного капитала		15	30	60	90	120	150
3. Общая сумма капитала							

4. Плечо финансового левириджа							
5. Экономическая рентабельность, %	10	10	10	10	10	10	10
6. Ставка процента за кредит, %							
а) (безрисковая)	8	8	8	8	8	8	8
б) премия за риск	-	-	0,5	1,0	1,5	2,0	2,5
в) всего							
7. Прибыль до выплаты процентов и налогов							
8. Сумма процентов за кредит	-						
9. Прибыль за вычетом процентов							
10. Сумма налога на прибыль							
11. Чистая прибыль							
12. Рентабельность собственного капитала, %							

### Типовое задание 5

Определить средневзвешенную стоимость капитала исходя из следующих данных:

Источники финансирования	Сумма	Удельный вес, %	Выплачиваемые проценты или дивиденды, %	Взвешенная стоимость, %
Заемные краткосрочные средства	6000		25,0	
Заемные долгосрочные средства	3000		12,0	
Обыкновенные акции	7000		16,5	
Привилегированные акции	2000		12,4	
Итого	18000	100,0	—	

### Типовое задание 6

Определить уровень дивидендов в чистой прибыли для любых предприятий акционерного типа (см. сайт размещения корпоративной информации). Определить влияние дивидендной политики на рост стоимости акций по методике Уолтера и Гордона. Оптимизировать дивидендную политику *в два этапа* с учетом:

– приведения выплат дивидендов в зависимости от достигнутого уровня рентабельности продаж по чистой прибыли, а также коэффициента задолженности, определяемого как отношение суммарной задолженности к годовой выручке

Уровень рентабельности продаж по чистой прибыли	% заемных средств к выручке				
	До 50	50-60	60-70	70-80	Свыше 80
До 15	3	2	1	-	-
15-30	6	4	2	1	-
30-45	9	6	3	2	1
Свыше 45	15	8	5	3	2

– соотношения уровня рентабельности собственного капитала и его средневзвешенной стоимости (не осуществляются выплаты дивидендов для роста стоимости обыкновенных акций)

Определить класс финансового состояния организаций до и после корректировку дивидендной политики, используя методику, определенную в Постановлении Правительства РФ от 30.01.2003 N 52 "О реализации Федерального закона "О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей".

### 4.3 Оценочные средства для промежуточной аттестации

#### 4.3.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Таблица 4

Код компетенции	Наименование компетенции (должен обладать)	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-2	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-2.2	способность на основе действующей нормативно-правовой базы производить расчет экономических показателей хозяйствующего субъекта и оценивать финансовую деятельность хозяйствующего субъекта
ПК-5	способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	ПК-5.1	Способность по известным методикам производить расчет и учет экономико-социальных показателей, производить анализ на основе действующих нормативно-правовых актов бухгалтерской и др. информации

Таблица 5

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-2.2 способность на	Самостоятельно рассчитывает экономические и	Самостоятельно определил типовую методику расчета экономических и социально-экономических показателей

<p>основе действующей нормативно-правовой базы производить расчет экономических показателей хозяйствующего субъекта и оценивать финансовую деятельность хозяйствующего субъекта</p>	<p>социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов</p>	<p>Самостоятельно осуществил расчет экономических и социально-экономических показателей</p> <p>Самостоятельно определил реальность полученных результатов расчета экономических и социально-экономических показателей</p>
<p>ПК-5.1 Способность по известным методикам производить расчет и учет экономико-социальных показателей, производить анализ на основе действующих нормативно-правовых актов бухгалтерской и др. информации</p>	<p>Самостоятельно осуществляет расчет основных показателей финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности, эффективности использования ресурсов и рентабельности деятельности</p>	<p>Самостоятельно осуществил сбор необходимой информации</p> <p>Самостоятельно выбрал методику расчета финансово-экономических показателей</p> <p>Проанализировал финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в учетно-отчетной документации</p> <p>Самостоятельно сформулировал выводы по результатам расчета финансово-экономических показателей (сравнил с нормативами, другими показателями)</p>

#### 4.3.2 Типовые оценочные средства

##### Оценочные материалы для экзамена

##### Код этапа освоения компетенции ПК - 2.2

1. Понятие корпорации с экономической и юридической точки зрения. Типы корпоративных структур.
2. Сущность и принципы организации корпоративных финансов.
3. Понятие субъектов финансового управления. Стейкхолдеры первого и второго уровня. Инсайдеры. Миноритарные акционеры.
4. Модели корпоративного управления.
5. Теория агентских отношений («принципал-агент») и теория асимметричной информации.

6. Научные школы в области корпоративных финансов (рыночная, континентальная).
7. Основные теоретические концепции корпоративных финансов (неоклассическая теория финансов).
8. Основные теории поведенческих финансов.
9. Классификация расходов корпорации.
10. Классификация доходов корпорации. Направления использования выручки корпорации.
11. Сущность и виды прибыли корпорации.
12. Методы оценки риска.
13. Понятие риска. Виды риска. Влияние рисков на деятельность корпорации.
14. Теория «риск-доходность» и ее концептуальное применение в принятии управленческих решений.
15. Собственный капитал и его основные элементы.
16. Методика расчета чистых активов. Минимальная величина уставного капитала акционерного общества.

#### **Код этапа освоения компетенции ПК - 5.1**

1. Заемный капитал и источники его формирования.
2. Гибридное финансирование.
3. Оценка стоимости основных источников капитала.
4. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала.
5. Понятие структуры капитала. Финансовый рычаг и эффект финансового рычага.
6. Факторы, определяющие стоимость капитала организации. Этапы определения цены капитала.
7. Взаимосвязь факторов в модели Дюпон, трехфакторная и пятифакторная модели Дюпон.
8. Модель оценки финансовых активов (CAPM).
9. Прямые и косвенные издержки банкротства.
10. Традиционалистская (традиционная) концепция структуры капитала.
11. Концепция индифферентности (теория Модильяни-Миллера) структуры капитала.
12. Компромиссная концепция структуры капитала (общие положения).
13. Концепция противоречия интересов структуры капитала.
14. Определение оптимальной структуры капитала на основе максимизации прибыли на одну акцию (метод анализа EBIT – EPS).
15. Определение оптимальной структуры капитала на основе достижения заданных показателей финансовой устойчивости.
16. Управление формированием прибыли. Точка безубыточности.
17. Методы планирования прибыли.
18. Производственный, финансовый и совокупный рычаги.

19. Производственный, финансовый и совокупный риски.
20. Виды и методы слияний.
21. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений.
22. Анализ выгод и издержек слияний.
23. Разделения корпораций и продажа активов.
24. Процедура проведения IPO.
25. Методы финансирования слияний, операции LBO и MBO.
26. Теория опционов в оценке финансовых решений.
27. Сущность дивидендной политики, ее виды и принципы формирования.
28. Дивидендная политика и стоимость корпорации.
29. Факторы, влияющие на дивидендную политику.
30. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости и эффективности сделок M&A.
31. Стратегии влияния на стоимость компании, связанные с дивидендной политикой.
32. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.

#### Шкала оценивания (экзамен)

Таблица 6

Описание шкалы	Оценка (по 5-балльной шкале)
У обучающегося сформированы уверенные знания, умения и навыки, включенные в соответствующий этап освоения компетенций, он глубоко и полно освещает теоретические, методологические и практические аспекты вопроса, проявляет творческий подход к его изложению и демонстрирует дискуссионность проблематики, а также глубоко и полно раскрывает дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Свободное владение материалом. Достаточный уровень знакомства со специальной научной литературой. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы. Обучающийся не затрудняется с ответами при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятые решения, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.	5 «отлично»
Ставится при полных, исчерпывающих, аргументированных ответах на все основные и дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Приемлемое умение самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества. Обучающийся твердо знает материал дисциплины, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопросы,	4 «хорошо»

правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.	
Ставится, если этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы не в полной мере. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала и в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере. Обучающийся показывает знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, неправильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических задач	3 «удовлетворительно»
Ставится, если обучающийся не знает и не понимает сущности вопросов и предлагаемых задач. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по программному материалу дисциплины, обучающийся допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями решает практические задачи или не справляется с ними самостоятельно. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы в недостаточном объеме.	2 «неудовлетворительно»

#### 4.4. Методические материалы

Промежуточная аттестация проводится с соблюдением следующих требований по процедуре.

Экзамен проводится в устной форме. На экзамене обучающиеся самостоятельно готовят ответы на вопросы билета промежуточной аттестации по дисциплине. Одновременно присутствуют на промежуточной аттестации не более 6 человек (подготовка ответа, ответ преподавателю). Обучающийся при входе в аудиторию при себе имеет только письменные принадлежности (ручку или карандаш). Бумагу, необходимую для подготовки, выдает преподаватель. Обучающийся берет билет, ему предоставляется 30 минут для подготовки устного ответа на вопросы билета.

#### 5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Организация образовательного процесса регламентируется учебным планом и расписанием учебных занятий. Язык обучения (преподавания) – русский. Для всех видов аудиторных занятий академический час устанавливается продолжительностью 45 минут.

*Лекции*

Лекционный курс предполагает систематизированное изложение основных вопросов учебного плана. На первой лекции лектор предупреждает обучающихся, применительно к какому базовому учебнику (учебникам, учебным пособиям) будет прочитан курс.

Лекционный курс должен давать наибольший объем информации и обеспечивать более глубокое понимание учебных вопросов при значительно меньшей затрате времени, чем это требуется большинству обучающихся на самостоятельное изучение материала.

#### *Практические занятия*

Практические представляют собой детализацию лекционного теоретического материала, проводятся в целях закрепления курса и охватывают все основные разделы.

Основной формой проведения семинаров и практических занятий является обсуждение наиболее проблемных и сложных вопросов по отдельным темам, а также решение задач и разбор примеров и ситуаций в аудиторных условиях. В обязанности преподавателя входят: оказание методической помощи и консультирование обучающихся по соответствующим темам курса.

Активность на практических занятиях оценивается по следующим критериям:

- ответы на вопросы, предлагаемые преподавателем;
- участие в дискуссиях;
- выполнение проектных и иных заданий.

Доклады и оппонирование докладов проверяют степень владения теоретическим материалом, а также корректность и строгость рассуждений.

Оценивание практических заданий входит в накопленную оценку.

#### *Самостоятельная работа обучающегося*

Для успешного усвоения курса необходимо не только посещать аудиторные занятия, но и вести активную самостоятельную работу. При самостоятельной проработке курса обучающиеся должны:

- просматривать основные определения и факты;
- повторить законспектированный на лекционном занятии материал и дополнить его с учетом рекомендованной по данной теме литературы;
- изучить рекомендованную основную и дополнительную литературу, составлять тезисы, аннотации и конспекты наиболее важных моментов;
- самостоятельно выполнять задания, аналогичные предлагаемым на занятиях;
- использовать для самопроверки материалы фонда оценочных средств;
- выполнять домашние задания по указанию преподавателя.

Домашнее задание оценивается по следующим критериям:

- Степень и уровень выполнения задания;
- Аккуратность в оформлении работы;
- Использование специальной литературы;
- Сдача домашнего задания в срок.



## **Материалы для подготовки к промежуточной аттестации**

### **Перечень вопросов для подготовки к экзамену**

1. Понятие корпорации с экономической и юридической точки зрения. Типы корпоративных структур.
2. Сущность и принципы организации корпоративных финансов.
3. Понятие субъектов финансового управления. Стейкхолдеры первого и второго уровня. Инсайдеры. Миноритарные акционеры.
4. Модели корпоративного управления.
5. Теория агентских отношений («принципал-агент») и теория асимметричной информации.
6. Научные школы в области корпоративных финансов (рыночная, континентальная).
7. Основные теоретические концепции корпоративных финансов (неоклассическая теория финансов).
8. Основные теории поведенческих финансов.
9. Классификация расходов корпорации.
10. Классификация доходов корпорации. Направления использования выручки корпорации.
11. Сущность и виды прибыли корпорации.
12. Методы оценки риска.
13. Понятие риска. Виды риска. Влияние рисков на деятельность корпорации.
14. Теория «риск-доходность» и ее концептуальное применение в принятии управленческих решений.
15. Собственный капитал и его основные элементы.
16. Методика расчета чистых активов. Минимальная величина уставного капитала акционерного общества.
17. Заемный капитал и источники его формирования.
18. Гибридное финансирование.
19. Оценка стоимости основных источников капитала.
20. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала.
21. Понятие структуры капитала. Финансовый рычаг и эффект финансового рычага.
22. Факторы, определяющие стоимость капитала организации. Этапы определения цены капитала.
23. Взаимосвязь факторов в модели Дюпон, трехфакторная и пятифакторная модели Дюпон.
24. Модель оценки финансовых активов (CAPM).
25. Прямые и косвенные издержки банкротства.
26. Традиционалистская (традиционная) концепция структуры капитала.

27. Концепция индифферентности (теория Модильяни-Миллера) структуры капитала.
28. Компромиссная концепция структуры капитала (общие положения).
29. Концепция противоречия интересов структуры капитала.
30. Определение оптимальной структуры капитала на основе максимизации прибыли на одну акцию (метод анализа EBIT – EPS).
31. Определение оптимальной структуры капитала на основе достижения заданных показателей финансовой устойчивости.
32. Управление формированием прибыли. Точка безубыточности.
33. Методы планирования прибыли.
34. Производственный, финансовый и совокупный рычаги.
35. Производственный, финансовый и совокупный риски.
36. Виды и методы слияний.
37. Защитная тактика корпорации от недружественных поглощений.
38. Анализ выгод и издержек слияний.
39. Разделения корпораций и продажа активов.
40. Процедура проведения IPO.
41. Методы финансирования слияний, операции LBO и MBO.
42. Теория опционов в оценке финансовых решений.
43. Сущность дивидендной политики, ее виды и принципы формирования.
44. Дивидендная политика и стоимость корпорации.
45. Факторы, влияющие на дивидендную политику.
46. Финансовые аспекты поглощений. Оценка стоимости и эффективности сделок M&A.
47. Стратегии влияния на стоимость компании, связанные с дивидендной политикой.
48. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.

### ***Примерные вопросы для опроса знаний***

*ТЕМА. Сущность корпорации, цели создания и управления*

1. Поясните, какую роль играют корпоративные финансы в системе финансов страны.
2. Существует ли разница с точки зрения управления финансами между понятиями «корпорация», «учреждение», «предприятие», «фирма», «компания»?
3. Корпорации каких видов наиболее часто встречаются на территории России?
4. Каковы цели объединения предприятий и организаций в корпорации?
5. Расскажите о способах государственного регулирования финансов корпораций.
6. Поясните цели управления финансами корпорации.

7. В чем состоят функции финансов корпораций?

8. Каковы роль и место финансово-экономической службы в деятельности корпорации?

*ТЕМА. Фундаментальные концепции корпоративных финансов. Субъекты корпоративных отношений. Агентские издержки.*

1. Попробуйте сформулировать особенности подходов к обобщению теории и практики управления финансами в контексте идей, декларируемых представителями англо-американской и немецкой финансовых школ.

2. В чем смысл формулирования концептуальных основ финансового менеджмента? Охарактеризуйте роль каждого элемента рассмотренной модели концептуальных основ.

3. Охарактеризуйте специфику интересов различных лиц, имеющих интерес к данному хозяйствующему субъекту. Всегда ли присуща гармония этим интересам? Каким образом преодолеваются противоречия между интересами различных групп? Попробуйте привести конкретные примеры.

4. Какой критерий успешности функционирования фирмы – рост капитализации или генерирование прибыли – представляется вам приоритетным и почему?

5. Дайте характеристику фундаментальных концепций корпоративных финансов. Можно ли каким-либо образом (с позиции финансового менеджера) ранжировать эти концепции по степени важности? Если да, то предложите свой вариант и обоснуйте его.

6. Что понимается под эффективностью финансового рынка?

7. Охарактеризуйте суть гипотез слабой, умеренной и сильной форм эффективности рынка. Возможно ли на практике существование сильной формы эффективности? Ответ обоснуйте. Какова, на ваш взгляд, эффективность российского рынка ценных бумаг?

8. В чем смысл асимметричности информации? Приведите примеры. Можно ли достичь абсолютной информационной симметрии на рынке ценных бумаг? Каким образом трактуется понятие инсайдерской информации в финансовом менеджменте? Приведите примеры с разных позиций.

9. Предположим, что на балансе АО находится здание. Можно ли сказать, что акционеры являются собственниками этого здания?

10. Опишите конфликт интересов на примере связки «собственники – менеджеры». Предложите способы его преодоления.

*ТЕМА. Риск и доходность в деятельности организации*

1. Охарактеризуйте отдельные виды риска.

2. Какими основными характеристиками описывается рискованная ситуация? Какие подходы к измерению риска вы знаете?

3. Чем различаются между собой ситуации в условиях определенности, риска, неопределенности и конфликта?

4. Насколько правомерно высказывание о том, что «в экономике не бывает безрисковых ситуаций»? Приведите примеры.

5. В чем преимущества и недостатки отдельных методов оценки риска? Какой из мер риска вы отдаете предпочтение и почему? В каких единицах измеряется риск?

6. Какие способы противодействия риску вы знаете? Какой из них вам представляется более предпочтительным и почему? Приведите примеры операций хеджирования.

7. Компания взяла в банке долгосрочный кредит. В соответствии с теорией подобная операция приводит к росту финансового риска, олицетворяемого с данной компанией. Какой смысл имеет данное утверждение? Можно ли измерить риск в этом случае? Какая мера риска может быть использована?

8. По литературным источникам сделайте обзор всевозможных видов риска, идентифицируемых различными авторами. Предлагаются ли авторами способы оценки того или иного риска? Все ли риски поддаются измерению? Насколько оправданно и уместно идентифицировать риск и не предлагать способа его количественной оценки?

9. Сделайте обзор показателей количественной оценки риска. В какой степени эти показатели применимы на практике?

#### *ТЕМА. Доходы, расходы, прибыль*

1. Какая экономическая категория является ключевой при формулировании понятий «доходы» и «расходы» и почему?

2. Поясните, почему отдельные виды поступления (выбытия) денежных средств не могут трактоваться как доходы (расходы)? Приведите примеры.

3. В чем принципиальная разница между задатком и авансом?

4. В чем суть управленческого учета? Можно ли противопоставить его финансовому учету? По вашему мнению, какой из них более важен для финансового менеджера? Приведите аргументы «за» и «против».

5. При каких условиях признаются доходы и расходы? Что означает термин «признаются»?

6. Является ли существенным с позиции финансового менеджера обособление различных видов доходов (расходов)?

7. В чем различия между понятиями «экономическая прибыль» и «бухгалтерская прибыль»?

8. Какие показатели прибыли вы знаете? Увязаны ли они между собой?

9. Что такое «чистая прибыль»? От чего прибыль «очищена»?

10. В какой отчетной форме представлена чистая прибыль? Может ли чистая прибыль отчетного периода совпадать с нераспределенной прибылью? Если да, то при каких обстоятельствах?

11. Факторами, обуславливающими повышение доходов или снижение расходов, в большей степени может управлять финансовая служба предприятия? Ответ обоснуйте, приведите примеры.

12. Какие способы наращивания доходов как фактора изменения прибыли вы можете предложить?

13. Какие доступные способы сокращения расходов вы знаете?

14. Что понимается под понятием «калькулирование себестоимости»? Нужна ли эта процедура?

15. Любое ли снижение себестоимости продукции можно приветствовать?

16. В чем цель и смысл централизованного нормирования расходов? Приведите аргументы «за» и «против» данной процедуры.

17. Охарактеризуйте факторы изменения рентабельности. В какой степени ими можно управлять?

#### *ТЕМА. Понятие капитала, источники привлечения, методы оценки*

1. Дайте характеристику способов финансирования деятельности предприятия. В чем их достоинства и недостатки? Можно ли их ранжировать?

2. В чем разница между долевым и долговым финансированием предприятия? Какой способ более предпочтителен? Можно ли ограничиться одним из этих способов? В чем суть финансовой пирамиды?

3. Существуют ли различия в финансировании предприятий в условиях директивной экономики и рыночной экономики?

4. Что такое капитал? Какие подходы к определению этой категории вы знаете? В чем суть концепций физического капитала и финансового капитала? Как соотносятся между собой капитал и чистые активы? Как оценивается величина капитала?

5. В чем принципиальное различие между собственным и заемным капиталом? Есть ли различие между терминами «уставный капитал» и «акционерный капитал»?

6. Опишите особенности управления уставным капиталом. Имеет ли резервный капитал материально-вещественную форму? Какие права имеет акционер?

7. Какие привилегии имеются в виду, когда речь идет о привилегированных акциях? Как формируются добавочный и резервный капитал? Отражается ли формирование каждого из них на структуре бухгалтерского баланса; если да, то как? Дайте сравнительную характеристику достоинств и недостатков эмиссии акций и облигаций.

8. В каких единицах измеряется капитал, стоимость капитала?

9. Можно ли провести различие между терминами «стоимость капитала» и «цена капитана»?

10. Разнятся ли по стоимости разные источники финансирования? Если да, то в чем причина?

11. К каким источникам и почему относятся доналоговая и посленалоговая стоимость источника?

12. Поясните экономический смысл процентной ставки по бессрочной облигации с позиции: (а) фирмы-эмитента, (б) собственника фирмы-эмитента, (в) облигационера. В чем смысл платности источника средств? Есть ли в фирме бесплатные источники финансирования? Если да, то приведите примеры и сделайте обоснование бесплатности. Каков удельный вес подобных источников?

13. Каковы алгоритмы исчисления стоимости отдельных источников? Насколько они реализуемы?

14. Какая модель – Гордона или CAPM, на ваш взгляд, более предпочтительна для исчисления стоимости источника? Какого источника? Можно ли упорядочить значения стоимостей отдельных источников? Как исчисляется средневзвешенная стоимость капитала? Зачем она нужна? Значение WACC инерционно или переменчиво? Приведите аргументы. Поясните логику изменения графика предельной стоимости капитала. Каково различие в понятиях «стоимость фирмы» и «совокупная рыночная стоимость фирмы»?

15. Есть ли различие в понятиях «рыночная капитализация» и «стоимость фирмы»? Есть ли различие в понятиях «финансовая структура фирмы» и «структура капитала фирмы»?

16. В чем различие между традиционным подходом и подходом Модильяни-Миллера в отношении структуры и стоимости капитала?

17. Изложите суть базовых утверждений в теории Модильяни-Миллера. Как эволюционировала эта теория?

18. Как сказываются затраты финансовых затруднений и агентские издержки на средневзвешенной стоимости капитала?

19. Что такое резервный заемный потенциал? Каковы факторы его изменения? Что понимается под целевой структурой источников финансирования? Опишите логику управления ею.

20. В чем смысл оценки стоимости краткосрочных источников финансирования? В отношении каких источников эта процедура имеет особое значение и почему? Изложите экономический смысл алгоритма расчета стоимости источника «Краткосрочная кредиторская задолженность».

#### *ТЕМА. Управление прибылью*

1. Дайте определение категории «леверидж» и поясните ее экономический смысл.

2. Как увязываются риск и леверидж? Приведите примеры.

3. Как классифицируются текущие расходы в контексте обособления разных видов левериджа?

4. В чем позитивный и негативный потенциал операционного левериджа?

5. Что такое позитивный и негативный потенциал финансового левериджа?

6. Что предпочтительнее – повышение или понижение уровня операционного (финансового) левериджа?

7. За счет чего можно повышать и понижать уровень операционного (финансового) левериджа?

8. Какие меры операционного левериджа вы знаете? Дайте им экономическую интерпретацию, Сделайте их сравнительную характеристику. Чем, на ваш взгляд, вызвана множественность мер? Какая из мер вам представляется более предпочтительной к использованию и почему?

9. Связан ли какой-либо леверидж с отчетностью? Если да, то с какой из форм? В чем заключается эта связь?

10. Можно ли рассчитать уровень левериджа по данным отчетности? Связаны ли между собой разные виды левериджа? Если да, то какие и каким образом?

11. Что такое «мертвая точка»?

12. Опишите методы нахождения критического объема продаж. Зачем его находят?

13. Дайте экономическую интерпретацию основным и производным показателям, используемым в расчете критического объема продаж.

14. Связаны ли между собой такие характеристики экономического потенциала фирмы, как леверидж и резервный заемный потенциал? Если да, то в чем суть связи и какой вид она имеет?

#### *ТЕМА. Дивидендная политика*

1. Какие ключевые вопросы пытаются решить акционеры и руководство фирмы, определяя дивидендную политику? Нет ли противоречия между этими вопросам? Если да, то как они разрешаются?

2. Связаны ли между собой дивиденды и прибыль? Если да, то каким образом? Есть ли связь между понятиями «чистая прибыль отчетного периода», «нераспределенная прибыль», «нераспределенная прибыль прошлых лет», «дивиденды»? Прокомментируйте выражение «прибыль пошла на выплату дивидендов». Какие варианты распределения прибыли, в контексте дивидендной политики, возможны? В чем преимущества и недостатки каждого из них?

3. Можно ли чистую прибыль отчетного года в полном объеме использовать на выплату дивидендов?

4. Есть ли разница между понятиями «начисление дивидендов» и «выплата дивидендов»?

5. Какие денежные потоки имеют место при начислении дивидендов, при выплате дивидендов? Меняется ли баланс фирмы? Если да, то какие его разделы затрагиваются?

6. Сравните динамику финансового результата и дивидендов.

7. В чем суть подходов к обоснованию дивидендной политики? Каковы их «плюсы» и «минусы»? Какой из этих подходов представляется вам более реалистичным и почему?

8. Может ли налоговое законодательство влиять на дивидендную политику фирмы? В чем связь дивидендной политики и тезиса «неуменьшение экономического потенциала»?

9. Каковы основные факторы, определяющие дивидендную политику? Влияет ли дивидендная политика фирмы на рыночную цену акции? Какие ограничения в отношении выплаты дивидендов предусмотрены российским законодательством? Разберите их экономическую суть.

10. Какие типовые методики дивидендных выплат вы знаете? Охарактеризуйте их «плюсы» и «минусы». Применимы ли они в нашей стране?

11. Возникают ли денежные потоки при выплате дивидендов акциями? Меняется ли баланс фирмы после осуществления этой операции? Если да, то каким образом? Что такое техника дробления? В какой связи с дивидендной политикой находится операция дробления?

12. Имеет ли отношение выкуп акций к дивидендной политике? Может ли дивидендная политика фирмы влиять на ее стоимость?

## 6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

### 6.1 Основная литература

Таблица 7

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Ссылка на электронный ресурс (ЭБС Академии)
1	Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С.	Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров	М. : Юрайт	2015	<a href="https://biblio-online.ru/viewer/D6CA1F0C-6338-4028-AAE4-635C25C77678#page/1">https://biblio-online.ru/viewer/D6CA1F0C-6338-4028-AAE4-635C25C77678#page/1</a>
2	Теплова Т. В.	Корпоративные финансы в 2 ч. Часть 1 [Электронный ресурс]: учебник и практикум для академического бакалавриата	М. : Юрайт	2016	<a href="https://biblio-online.ru/viewer/47CAB C00-F9D5-44A6-93B5-B698AF8A8192#page/1">https://biblio-online.ru/viewer/47CAB C00-F9D5-44A6-93B5-B698AF8A8192#page/1</a>
3	Теплова Т. В.	Корпоративные финансы в 2 ч. Часть 2 [Электронный ресурс]: учебник и практикум для академического бакалавриата	М. : Юрайт	2016	<a href="https://biblio-online.ru/viewer/9D29A564-14C9-4260-89B9-B6F0B830A577#page/1">https://biblio-online.ru/viewer/9D29A564-14C9-4260-89B9-B6F0B830A577#page/1</a>

### 6.2 Дополнительная литература

Таблица 8



№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Ссылка на электронный ресурс (ЭБС Академии)
1	Агаркова Л.В.	Корпоративные финансы: оценка состояния и управление [Электронный ресурс]: учебное пособие для обучающихся бакалавриата	Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет	2013	<a href="http://www.iprbookshop.ru/48252.html">http://www.iprbookshop.ru/48252.html</a>
2	Рогова Е.М.	Венчурный менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие	М.: НИУ Высшая школа экономики	2011	<a href="https://e.lanbook.com/reader/book/66076/#1">https://e.lanbook.com/reader/book/66076/#1</a>
3	сост. М.В. Березовская	Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: научно-практическое пособие для обучающихся всех форм обучения	Омск: Омская юридическая академия	2015	<a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=375159">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=375159</a>
4	Шевченко О.Ю.	Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие	Омск: Омский государственный институт сервиса	2013	<a href="http://www.iprbookshop.ru/26684">http://www.iprbookshop.ru/26684</a>
5	Галиахметова А.М.	Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие	Казань: Познание	2014	<a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=257834">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=257834</a>
6	Щенников А.В.	Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие	М.: Флинта	2014	<a href="https://e.lanbook.com/reader/book/51798/#1">https://e.lanbook.com/reader/book/51798/#1</a>

### 6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

Таблица 9

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Ссылка на электронный ресурс (ЭБС Академии)
1	Батина И.Н.	Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебно-методическое пособие	Екатеринбург: Уральский федеральный университет	2013	<a href="http://www.iprbookshop.ru/69756.html">http://www.iprbookshop.ru/69756.html</a>

### 6.4 Нормативные правовые документы

Использование нормативно-правовых документов не предусмотрено программой курса

### 6.5 Интернет-ресурсы

1. <http://www.gks.ru> - Федеральная служба государственной статистики (Росстат)
2. <http://www.minfin.ru/ru/> - Министерство финансов Российской Федерации (официальный сайт).
3. <http://www.nalog.ru/> - Федеральная налоговая служба (официальный сайт).

4. <http://www.roskazna.ru/> - Федеральное казначейство (официальный сайт).
5. <http://www.cbr.ru/> - Центральный банк Российской Федерации (официальный сайт).
6. <http://www.ach.gov.ru> - Счетная палата Российской Федерации (официальный сайт).
7. <http://www.pfrf.ru/> - Пенсионный фонд Российской Федерации (официальный сайт).
8. <http://www.fss.ru> - Фонд социального страхования Российской Федерации (официальный сайт).
9. <http://www.ffoms.ru/ffoms> - Федеральный фонд обязательного медицинского страхования(официальный сайт).
10. <http://www.tfoms22.ru/> - Территориальный фонд обязательного медицинского страхования Алтайского края.

## 6.6 Иные источники

Таблица 10

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Печатная форма (общее количество экземпляров в библиотеке)	Ссылка на электронный ресурс (ЭБС Академии)
1	Брусов П.Н., Филагова Т.В., Орехова Н.П.	Современные корпоративные финансы и инвестиции : монография	КноРус	2015	1	
2	Эскиндаров М.А., Федотова М.А.	Корпоративные финансы : учебник	КноРус	2016	15	

## 7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для обеспечения учебного процесса по дисциплине «Корпоративные финансы» филиал располагает учебными аудиториями для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещениями для самостоятельной работы и помещениями для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Лекционные аудитории оснащены видеопроекторным оборудованием для проведения презентаций, а также средствами звуковоспроизведения; помещения для практических занятий укомплектованы учебной мебелью; библиотека располагает рабочими местами с доступом к электронным

библиотечным системам и сети интернет. Все учебные аудитории оснащены компьютерным оборудованием и лицензионным программным обеспечением