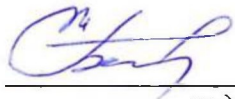


Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Новосибирский национальный исследовательский
государственный университет» (Новосибирский государственный университет, НГУ)

Экономический факультет

Согласовано
Декан ЭФ
Богомолова Т.Ю.


_____ подпись
« 19 » _____ 10 _____ 20 20 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Корпоративные финансы

Направление подготовки: 38.03.05 Бизнес-информатика
Направленность (профиль): Бизнес-информатика

Форма обучения: очная

Разработчики:

к.э.н. Мельтенисова Екатерина Николаевна (лектор)

к.э.н. Бекарева Светлана Викторовна

к.э.н. Горюшкина Екатерина Алексеевна

Зав. кафедрой Финансы и кредит

Д.э.н., Лычагин М.В.

Новосибирск
2020

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	3
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося	4
4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий.....	5
5. Перечень учебной литературы	8
6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся..	9
7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	10
8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине	10
9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине	10
10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине.....	11

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

Цель дисциплины «Корпоративные финансы»: сформировать у студентов развернутое представление о современных концепциях корпоративных финансовых решений, выработать навыки анализа структуры капитала корпорации с оцениванием стоимости привлечения собственного и заемного капитала, навыки анализа финансовых результатов корпорации, обеспечить понимание формирования и оценки стоимости компании, а также навыков анализа влияния управленческих решений на ее уровень.

Основными задачами дисциплины являются:

- знакомство студентов с основными теориями в рамках корпоративных финансов;
- представление количественного и качественного инструментария для оценки ожиданий акционеров и кредиторов корпорации;
- выработка у студентов навыков практического решения проблем и кейсов, которые находятся в пределах курса корпоративные финансы;
- разбор реальных кейсов для применения полученных теоретических знаний на практике.

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
ПК-12 умение выполнять технико-экономическое обоснование проектов по совершенствованию и регламентацию бизнес-процессов и ИТ-инфраструктуры предприятия	– знать результаты исследований и публикации в ведущих профессиональных журналах, посвященных вопросам применения эконометрики для исследования различных аспектов региональной и национальной экономики	– уметь выбирать эконометрических методы и моделей, наиболее эффективные для анализа и прогнозирования конкретных данных	-владеть навыками презентации результатов анализа эконометрических исследований.
ПК-29 способностью анализировать и интерпретировать отечественную и зарубежную информацию о социально-экономических процессах и явлениях, строить теоретические модели, выявлять	- принципы и подходы к анализу хозяйственной деятельности корпорации, механизмы влияния инвестиционных и финансовых решений на стоимость компании	- принять полученные знания для прогнозирования величины стоимости компании в долгосрочной перспективе	-навыками анализа финансовой деятельности корпорации, оценки динамики ее стоимости на долгосрочную перспективу.

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
тенденции изменения социально-экономических показателей			

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы» является обязательной, преподается в 5 семестре.

Дисциплины (практики), изучение которых необходимо для освоения дисциплины «Корпоративные финансы»: Экономика фирмы, Бухгалтерский учет, Финансовые рынки и финансовые институты, Статистика, Эконометрия.

Дисциплины (практики), для изучения которых необходимо освоение дисциплины «Корпоративные финансы»: Корпоративные финансы: теории структуры капитала, дивидендной политики и сделки МА, результаты обучения могут быть необходимы для выполнения НИР и написания ВКР.

3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося

Трудоемкость дисциплины – 4 зачетных единиц, 144 часов.

Форма промежуточной аттестации: экзамен.

Вид деятельности	Семестр
	5
Контактная работа, часов, в том числе:	76
лекции	32
практические занятия	32
груп. работа с преподавателем	8
контактная работа при аттестации	2
консультации перед экзаменом	2
Самостоятельная работа, часов, в том числе:	68
самостоятельная работа во время занятий	50
самостоятельная работа во время промежуточной аттестации	18
Всего, часов	144

**4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий
5 семестр**

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, в часах		
			лекции	практические занятия	самостоятельная работа во время занятий
1	Введение в корпоративные финансы.	5	2	2	4
2	Понятие денежных потоков корпорации.	5	4	4	6
3	Финансовые решения корпорации. Инвестиционные решения корпорации.	5	2	2	4
4	Инвестиционные решения. Акции.	5	2	2	4
5	Рынок облигаций. Понятие безрисковых ставок.	5	2	2	4
6	Измерение риска.	5	4	4	4
7	Мера рыночного риска. Коэффициент бета.	5	4	4	6
8	Премия за риск. Стоимость собственного капитала. Модель CAPM.	5	4	4	6
9	Стоимость заемного капитала.	5	4	4	6
10	Средневзвешенная стоимость капитала. Влияние финансового рычага на стоимость корпорации.	5	4	4	6
	<i>всего</i>		32	32	50

Содержание разделов дисциплины «Корпоративные финансы»:

№ п/п	Содержание разделов
1	Введение в корпоративные финансы. Понятие корпорации, особенности корпорации, агентские конфликты: акционеры и менеджеры. Типы агентских конфликтов и способы их решения.
2	Понятие денежных потоков корпорации. Отчет о финансовом состоянии компании, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств. Денежные потоки корпорации от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Свободные денежные потоки для акционеров и инвесторов.
3	Финансовые решения корпорации. Инвестиционные решения корпорации. Концепция временной стоимости денег. Расчет текущей и будущей стоимости. Подход NPV, использование критерия для принятия инвестиционного решения корпорации. Внутренняя норма доходности, IRR, смысл и возможности использования. Применение концепции NPV для оценки стоимости компании для акционеров. Применение концепции NPV для оценки стоимости компании для

	инвесторов.
4	Инвестиционные решения. Акции. Выпуск акций корпорации: ключевые принципы. Методы оценки справедливой стоимости акций для прогнозирования динамики изменения цены в будущем. Мультипликаторы как метод анализа акций. Модель дисконтированных дивидендов: модель Гордона, двухфазная модель.
5	Рынок облигаций. Понятие безрисковых ставок. Характеристики облигаций. УТМ – доходность к погашению облигаций. Облигации с дисконтом и премией. Купонный процент и УТМ. Долговые бумаги США: казначейские векселя, казначейские облигации, казначейские ноты. Безрисковая ставка, расчет для развитых экономик. Безрисковая ставка, расчет для развивающихся экономик. Понятие спреда дефолта страны, его определение.
6	Измерение риска. Использование показателей математического ожидания, дисперсии и стандартного отклонения как меры доходности и риска. Виды риска и принцип диверсификации. Портфели при нулевой, отрицательной и положительной корреляции доходностей рыночного портфеля и ценной бумаги. Market line (рыночная прямая). Связь доходности и риска. Диверсифицированный портфель, безрисковый актив и рыночный портфель.
7	Мера рыночного риска. Коэффициент бета. Методы расчета бета как меры рыночного риска: регрессионный метод расчета, бета без учета и с учетом финансового рычага. Альфа Дженсена (Jensen's alpha) и R2. Проблемы использования регрессионной бета. Факторы, влияющие на бета. Доля фиксированных издержек и бета. Бета без учета финансового рычага; бета с учетом финансового рычага, учет отраслевых особенностей.
8	Премия за риск. Стоимость собственного капитала. Модель CAPM. Понятие премии за риск. Доходность рыночного портфеля. Динамика ключевых мировых фондовых индексов. Подходы к расчету премии за риск. Рыночная премия за риск для развивающихся и развитых стран. Премия за суверенный риск. Расчет стоимости собственного капитала.
9	Стоимость заемного капитала. Заемные источники финансирования. Критерии отнесения источника финансирования к долгу. Расчет спреда дефолта компании. Методы расчета стоимости заемного капитала.
10	Средневзвешенная стоимость капитала. Влияние финансового рычага на стоимость корпорации. Понятие средневзвешенной стоимости капитала, WACC. Влияние финансового рычага корпорации на формирование ожиданий акционеров компании. Влияние финансового рычага корпорации на формирование ожиданий кредиторов компании.

Лекции (32 ч)

Наименование темы и их содержание	Объем, час
1. Введение в корпоративные финансы	2
2. Понятие денежных потоков корпорации, в т.ч.	
2.1. Основные принципы расчета приведенной и будущей стоимости	2
2.2. Подходы к использованию теории NPV для оценки стоимости компании	2
3. Финансовые решения корпорации. Инвестиционные решения корпорации.	2
4. Инвестиционные решения. Акции	2
5. Рынок облигаций. Понятие безрисковых ставок.	2
6. Измерение риска, в т.ч.	
6.1. Применение стандартного отклонения как меры риска	2
6.2. Подходы к оценке риска активов с целью включения его в инвестиционный портфель	2

7. Мера рыночного риска. Коэффициент бета., в т.ч.	
7.1. Регрессионная бета	2
7.2. Оценка бета на основе отраслевых показателей	2
8. Премия за риск. Стоимость собственного капитала. Модель CAPM., в т.числе	
8.1. Смысл расчета премии за риск ценной бумаги	2
8.2. Расчет премии за риск с учетом риска дефолта	2
9. Стоимость заемного капитала, в т.числе	
9.1. Подход к оценке ожидаемой доходности заемного капитала	2
9.2. Расчет заемного капитала и его зависимость от финансовой политики компании	2
10. Средневзвешенная стоимость капитала. Влияние финансового рычага на стоимость корпорации.	
10.1. Подход к оценке показателя WACC	2
10.2 Влияние WACC на стоимость компании и его зависимость от финансовых решений корпорации	2

Практические занятия (32 ч)

Содержание практического занятия	Объем, час
Разбор кейсов на основе реальных примеров конфликтов акционеров и инвесторов.	2
Разбор практического примера составления отчета о движении денежных средств в отчетности корпораций. Расчет чистого денежного потока для инвесторов и акционеров.	4
Решение задач на определение приведенной стоимости будущих доходов, обсуждение учета ожиданий и поведения инвесторов в классической теории приведенной стоимости	2
Решение задач по теме. Разбор практического примера: расчет акционерного капитала корпорации МТС на основе применения двухфазной модели для корпорации.	2
Определение внутренней доходности облигаций на основе данных статистики <i>rusbonds</i> . Расчет безрисковых ставок для развитых и развивающихся стран мира.	2
Практический расчет портфеля из двух акций – акций компании <i>coca-cola</i> и <i>IBM</i> . Обсуждение принципиальных моментов построения рыночной прямой, линии рынка капиталов.	4
Расчет бета для акций российских компаний на основе их отчетности и данных московской биржи. Расчет альфа Дженсена для российских компаний, обсуждение возможности использования альфа Дженсена для понимания поведения акционеров компании.	4
Расчет премии за риск для развивающихся экономик. Применение модель CAPM для расчета стоимости собственного капитала для компании КАМАЗ и Аэрофлот.	4
Расчет стоимости заемного капитала для компании Аэрофлот. Сопоставление расчетов с ожидаемой доходностью для акционеров.	4
Расчет WACC, моделирование изменения стоимости компании в зависимости от значений финансового рычага.	4

Самостоятельная работа студентов (50+18 ч)

Перечень занятий на СРС	Объем, час
Изучение дополнительного теоретического материала по теме “Агентские конфликты в корпорации”	4
Изучение стандарта МСФО «Отчет о движении денежных средств»	6
На основе отчета о финансовом положении, отчета о прибылях и	4

убытках, а также отчета о движении денежных средств реальной корпорации РФ расчет FCFE и FCFF.	
Изучение теоретического материала о принципах и подходах к применению NPV для оценки стоимости компании.	4
Поиск информации и анализ на основе реальных данных о динамике цен на акции компании явления “дивидендный гэп” и его закрытие.	4
На основе реальных данных по уровню цен на акцию российских компаний расчет Альфы Янсена. Изучение теории относительно интерпретации коэффициента.	4
Изучение теоретического материала о мере риска, линии эффективных портфелей, линии капитала. Применение построение линий капитала в реальности. Расчет домашней задачи по формированию портфеля из двух ценных бумаг	6
Изучение теоретического материала о коэффициенте бета. Расчет на основе исторических данных колебаний цен акций регрессионной бета. Интерпретация результатов.	6
Изучение теоретического материала о SML. Решение домашних задач на построение линии ценных бумаг и расчета ее ключевых параметров. Изучение теоретического материала о модели CAPM. Применение полученных знаний из материалов лекции и самостоятельного изучения для расчета ожидаемой доходности собственного капитала для акций российской корпорации.	6
Изучение теоретического материала о расчете стоимости заемного капитала. Применение полученных знаний для расчета ожидаемой доходности заемного капитала для реальной корпорации РФ.	2
Изучение теоретического материала о средневзвешанной стоимости капитала. Расчет WACC в рамках выполнения домашнего задания.	2
Повторение материалов лекции и теоретического материала за семестр при подготовке к экзамену по курсу	18

5. Перечень учебной литературы

5.1 Основная литература

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран ; Д. Липинский, И. Розмаинский, А. Скоробогатов ; науч. ред. Е. Сквирская и др. - 5-е изд. - Москва : Альпина Паблишер, 2016. - 1339 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=279385>.

2. Ферова, И.С. Корпоративные финансы: учебное пособие / И.С. Ферова, И.Г. Кузьмина ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Сибирский Федеральный университет. - Красноярск : СФУ, 2016. - 148 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=497149>

3. Управление корпоративными финансами : учебное пособие / О.Н. Ермолина, Н.Ю. Калашникова, Н.П. Кашенцева и др. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2016. - 531 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=444207> (29.01.2019).

4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 “Оценка справедливой стоимости”. http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_133869/

5.2 Дополнительная литература

5. Зайцев, М.Г. Методы оптимизации управления и принятия решений: примеры, задачи, кейсы : учебное пособие / М.Г. Зайцев, С.Е. Варюхин ; Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. -

5-е изд., испр. и доп. - Москва : Издательский дом «Дело», 2017. - 641 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=488153>

6. Финансы : учебник / Г.Б. Поляк, О.И. Пилипенко, Н.Д. Эриашвили и др. ; под ред. Г.Б. Поляка. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 735 с. - (Золотой фонд российских учебников). - [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118182>.

7. Еремина, С.В. Основы финансовых расчетов : учебное пособие / С.В. Еремина, А.А. Климов, Н.Ю. Смирнова ; Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. - Москва : Издательский дом «Дело», 2016. - 166 с. : ил. - (Образовательные инновации). - [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=443304> .

8. Kokoreva, M. и Ivanova, M. The Puzzle of Zero Debt Capital Structure in Emerging Capital Markets // Корпоративные Финансы 2016. № 4. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/2866>.

9. Анинлов А.Э. Поведенческие аспекты принятия решений о выплатах собственникам: обзор исследований // Корпоративные финансы. 2017. № 4. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/5586/8216> .

10. Анкудинов А.Б., Лебедев О.В. Дивидендные выплаты российских компаний в условиях финансового кризиса // Корпоративные финансы. 2016. № 3. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/1414>.

11. Булгаков А.Л. Big Data в финансах // Корпоративные финансы. 2017. № 1. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/6528> .

12. Волкова О.Н. Отношения с инвесторами (Investor Relations): международный контекст, российская практика // Корпоративные финансы. 2017. № 2. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/6861/7631>

13. Гетопанов Е.М., Чиркова Е.В. Влияние ликвидности и платежеспособности на использование ковенантов в проспектах эмиссий корпоративных облигаций эмитентов из стран БРИКС // Корпоративные финансы. 2017. № 3. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/7208> .

14. Илюхин Е.В. The impact of financial leverage on firm performance: evidence from Russia / / Корпоративные финансы. 2015. № 4. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/1449>.

15. Кокорева М.С., Никифоров М.С. Выбор структуры капитала компаниями на развивающихся рынках с учетом бизнес-циклов экономики // Корпоративные финансы. 2015. № 4. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/1434>.

16. Назарова В.В., Колыхалова А.В. Влияние применения внутренних механизмов корпоративного управления на стоимость компаний со стратегиями диверсификации и фокусирования // Корпоративные финансы. 2018. № 3. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/6805/9085>.

17. Филин С.А., Чайковская Л.А. Модель опционного ценообразования при расчете величины чистых активов // Корпоративные финансы. 2018. № 1. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/6963>.

18. Фомкина С.А. «Эффект размера» и затраты на собственный капитал // Корпоративные финансы. 2016. № 3. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/1411/2576>.

6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся

19. Материалы по курсу были выложены на платформу Google Class:
<https://classroom.google.com/c/MTU5ODYwNjE1NjIy?cjc=ipv5agu>

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

При освоении дисциплины используются следующие ресурсы:

– другие ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

1. Country Default Spread and Risk Premium
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html
2. Dividens and FCFE by sector
http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/divfcfe.html
3. Return on Equity by Sector
http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/roe.html
4. Total Betas for Industry Sector
http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/totalbeta.html

Взаимодействие обучающегося с преподавателем (синхронное и (или) асинхронное) осуществляется через личный кабинет студента в ЭИОС, электронную почту, социальные сети.

7.1 Современные профессиональные базы данных:

Современные профессиональные базы данных не используются.

7.2. Информационные справочные системы

Справочно-аналитическая статистика по премии за риск и рыночному риску А. Дамодарана (Университет Нью-Йорка, США):

Useful DataSet. http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html

Rusbonds. Облигации в России: <http://www.rusbonds.ru/>

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Перечень программного обеспечения:

Windows и Microsoft Office

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для реализации дисциплины «Корпоративные финансы» используются специальные помещения:

1. Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля, промежуточной и итоговой аттестации;

2. Помещения для самостоятельной работы обучающихся;

Учебные аудитории укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду НГУ.

Материально-техническое обеспечение образовательного процесса по дисциплине для обучающихся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья осуществляется согласно «Порядку организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в Новосибирском государственном университете».

10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Перечень результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы» и индикаторов их достижения представлен в виде знаний, умений и владений в разделе 1.

10.1 Порядок проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы» осуществляется по балльно-рейтинговой системе и включает следующие оценочные средства:

Текущий контроль успеваемости:

1. Домашние задания (задается решение задач по теме, которые нужно сдать до лекции по следующей теме) – максимальное количество баллов **25 баллов**.
2. Участие в дискуссиях
 - a. Тема «Введение в корпоративные финансы», раздел «Агентские конфликты» – на основе домашнего чтения – **5 баллов**.
 - b. Тема «Измерение риска», раздел «SML» – домашнее чтение подходов к оценке риска и доходности портфеля – **5 баллов**.
 - c. Тема «Средневзвешенная стоимость капитала. Влияние финансового рычага на стоимость корпорации» - **5 баллов**.
3. Самостоятельная работа 1 – середина октября – 15 баллов
4. Самостоятельная работа 2 – середина декабря – 15 баллов

Промежуточная аттестация:

Промежуточная аттестация представляет собой письменный экзамен. Студент считается допущенным к экзамену, в случае, если он набирает более половины баллов за семестр.

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы» осуществляется по балльно-рейтинговой системе и включает следующие оценочные средства:

Оценочные средства	Баллы (максимум)
Текущий контроль	
Работа на семинаре (решение домашних задач у доски, ответы на вопросы, участие в дискуссиях)	40
Самостоятельная работа 1	15
Самостоятельная работа 2	15
Промежуточная аттестация	
Письменный экзамен	30
Итого	100

Описание критериев и шкал оценивания индикаторов достижения результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы»

Таблица 10.1

Код компетенции	Результат обучения по дисциплине	Оценочное средство
ПК12	– знать результаты исследований и публикации в ведущих профессиональных журналах, посвященных вопросам применения эконометрики для исследования различных аспектов региональной и национальной экономики	Участие в дискуссии Самостоятельная работа 1 Экзамен
	– уметь выбирать эконометрических методы и моделей, наиболее эффективные для анализа и прогнозирования конкретных данных	Решение домашних задач Самостоятельная работа 2 Экзамен
	-владеть навыками презентации результатов анализа эконометрических исследований.	Самостоятельная работа 2 Экзамен
ПК-29	- принципы и подходы к анализу хозяйственной деятельности корпорации, механизмы влияния инвестиционных и финансовых решений на стоимость компании	Участие в дискуссии Экзамен
	- принять полученные знания для прогнозирования величины стоимости компании в долгосрочной перспективе	Решение домашних задач Самостоятельная работа 2 Экзамен
	-навыками анализа финансовой деятельности корпорации, оценки динамики ее стоимости на долгосрочную перспективу.	Самостоятельная работа 1 Самостоятельная работа 2 Экзамен

Таблица 10.2

Критерии оценивания результатов обучения	Шкала оценивания
<p><u>Решение домашних задач</u> – выполнение домашнего задания по теме - желание продемонстрировать свой подход к решению задач на семинаре - логическое объяснение решения задач</p> <p><u>Участие в дискуссиях</u> – предварительное ознакомление с материалами, по которым будет проводиться дискуссия на семинарах - изучение дополнительного (вспомогательного) материала из сети интернет, которая позволит изучить другие точки зрения относительно объекта обсуждения - высказывание обоснованного мнения и видения проблемы на семинаре - уважительное отношение к мнениям других участников дискуссии</p> <p><u>Самостоятельная работа (1 и 2) :</u> – точность ответа, отсутствие ошибок. - обоснованность ответов на открытые вопросы, логичность изложения.</p> <p><u>Экзамен:</u> – более 80% набранных баллов за экзамен.</p>	<i>Отлично</i>

<ul style="list-style-type: none"> – полнота понимания и изложения причинно-следственных связей, – самостоятельность, осмысленность, структурированность, логичность и аргументированность изложения материала, отсутствие затруднений в объяснении взаимосвязи финансовых процессов, а также при формулировке собственных суждений, – точность и корректность применения терминов корпоративных финансов. – корректный ответ в задаче на оценку стоимости корпорации. <p>При изложении ответа на вопрос(ы) экзаменационного билета обучающийся мог допустить непринципиальные неточности.</p>	
<p><u>Решение домашних задач</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – выполнение домашнего задания по теме курса - незначительные неточности, не свидетельствующие о незнании студентом базовых принципов дисциплины - логическое объяснение решения задач <p><u>Участие в дискуссиях</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – предварительное поверхностное ознакомление с материалами, по которым будет проводиться дискуссия на семинарах - неспособность аргументированного высказывания своего мнения относительно объекта дискуссии, при этом видно, что обучающийся ознакомлен с теоретическими материалами <p><u>Самостоятельная работа (1 и 2) :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – менее 80 процентов (но более 61%) баллов от общего объема заданий - незначительные неточности в ответах на вопросы в самостоятельных работах. <p><u>Экзамен:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – менее 80% набранных баллов за экзамен (но более 61% от максимального балла за экзамен). – неполнота понимания и изложения причинно-следственных связей, – недостаточная точность и корректность применения терминов корпоративных финансов. – некорректный ответ в задаче на оценку стоимости корпорации в связи с допущенной арифметической ошибкой, при этом логика вычисления является верной. <p>При изложении ответа на вопрос(ы) экзаменационного билета обучающийся допускает принципиальные неточности.</p>	<p><i>Хорошо</i></p>
<p><u>Решение домашних задач</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – выполнение домашнего задания по теме курса - грубые неточности при решении домашних задач <p><u>Участие в дискуссиях</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – предварительное поверхностное ознакомление с материалами, по которым будет проводиться дискуссия на семинарах - нежелание участвовать в дискуссии на семинаре <p><u>Самостоятельная работа (1 и 2) :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – менее 60 процентов (но более 41%) баллов от общего объема заданий - незначительные неточности в ответах на вопросы в самостоятельных работах. <p><u>Экзамен:</u></p>	<p><i>Удовлетворительно</i></p>

<p>– менее 60% набранных баллов за экзамен (но более 41% от максимального балла за экзамен).</p> <p>– непонимания и изложения причинно-следственных связей,</p> <p>– неточность и корректность применения терминов корпоративных финансов.</p> <p>– некорректный ответ в задаче на оценку стоимости корпорации, значимые ошибки при расчете компонентов расчета стоимости компании (стоимости привлечения собственного и заемного капитала, WACC).</p> <p>При изложении ответа на вопрос(ы) экзаменационного билета обучающийся допускает принципиальные неточности.</p>	
<p><u>Решение домашних задач</u></p> <p>– невыполнение домашнего задания по теме курса</p> <p><u>Участие в дискуссиях</u></p> <p>– отсутствие факта предварительного ознакомления с материалами, по которым будет проводиться дискуссия на семинарах</p> <p>- нежелание и неспособность высказать свое мнение относительно объекта дискуссии</p> <p><u>Самостоятельная работа (1 и 2) :</u></p> <p>– менее 40 процентов баллов от общего объема заданий</p> <p><u>Экзамен:</u></p> <p>– менее 40% набранных баллов за экзамен</p> <p>– грубые ошибки, демонстрирующие непонимание причинно-следственных связей,</p> <p>– неточность и некорректность применения терминов корпоративных финансов.</p> <p>– некорректный ответ в задаче на оценку стоимости корпорации, неверные рассуждения при решении задачи.</p> <p>При изложении ответа на вопрос(ы) экзаменационного билета обучающийся допускает грубые ошибки, свидетельствующие о незнании материала.</p>	<p><i>Неудовлетво- рительно</i></p>

Баллы, набранные за выполнение заданий текущего контроля и промежуточной аттестации, конвертируются в оценку по дисциплине следующим образом:

Итоговая сумма набранных баллов	Оценка
≤ 40	неудовлетворительно
от 40,1 до 60	удовлетворительно
от 60,1 до 80	хорошо
от 80,1 до 100	отлично

Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения

Пример тестового задания (самостоятельная работа 1)

А. Определите, верны ли утверждения. Общее количество баллов – 7,5 балла, один вопрос +0,3, неправильный -0,3

1. Премия за риск представляет собой сумму премии за суверенный риск и безрисковой ставки
2. Корпорация не обязана выплачивать дивиденды каждый год своим акционерам
3. Денежный поток от финансовой деятельности не может быть отрицательным
4. Проценты к уплате всегда учитываются в денежном потоке от операционной деятельности
5. Стоимость привлечения собственного капитала равна фактической доходности акций компаний на рынке
6. Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается исключительно на основе модели CAPM
7. Модель CAPM не учитывает рыночный риск при расчете ожидаемой доходности собственного капитала
8. Стоимость компании для акционеров равна приведенной стоимости денежных потоков от инвестиционной деятельности по средневзвешенной ставке
9. Рентабельность собственного капитала всегда выше, чем рентабельность всего капитала корпорации
10. Темп роста FCFE равен темпу роста чистой прибыли
11. Издержки привлечения собственного капитала всегда выше издержек по привлечению заемного капитала
12. Диверсификация позволяет снизить рыночный риск портфеля
13. Линия рынка капитала показывает взаимосвязь рыночного риска акций и ее доходности
14. Рыночный риск характерен только для компаний, которые торгуют акциями на бирже
15. Коэффициент бета отражает уровень специфического риска компании
16. Капитализация компании представляет собой рыночную стоимость всех акций компании
17. Коэффициент быстрой ликвидности учитывается при расчете роста операционной прибыли
18. Темп роста операционной прибыли всегда выше, чем темп роста чистой прибыли
19. Отрицательный денежный поток по инвестиционной деятельности свидетельствует об убытках компании
20. Линия рынка капиталов в качестве меры риска рассматривает коэффициент бета
21. R² в регрессии доходности акции от доходности рыночного портфеля свидетельствует о доли рыночного риска в колебаниях доходности акции
22. В реальном мире стоимость компании меняется при изменении финансового рычага
23. Цель корпоративных финансов максимизация стоимости компании
24. Инвестор с диверсифицированным портфелем никогда не купит акцию с стандартным отклонением доходности выше, чем в среднем по рынку
25. Конфликт между акционерами и менеджерами возникает только в случае наличия государства в составе акционеров

Пример вопросов для дискуссии по Теме «Средневзвешенная стоимость капитала.

Влияние финансового рычага на стоимость корпорации»

Обсуждение статьи «Работа на заемном капитал. Оптимум долговой нагрузки компании: от теоретических концепция к практическим модельным обоснованиям»,

Теплова Т.В.

<https://fmlab.hse.ru/data/2013/11/15/1334099794/%D0%A2%D0%B5%D0%BF%D0%BB%D0%BE%D0%B2%D0%B0%20%D0%93%D0%B5%D1%82%D0%B0%D0%BB%D0%BE%D0%B2%D0%B0%205%202013.pdf>

1. Стоит ли компании отдать предпочтение заемным средствам, чем собственному капиталу для снижения WACC?
2. Почему снижение WACC, при прочих равных условиях, приведет к росту стоимости компании?

3. Как инвестиционные решения компании могут повлиять на WACC?
4. Если компания много инвестирует в данный период времени, стремясь нарастить потенциал для будущего роста, что можно сказать о ее значении WACC?

Пример задачи в Экзамене.

Вариант 1

Задача 1.

Известная следующая информация о финансовом состоянии российской компании А (табл.1). 50 процентов операционной прибыли компании приходится на рынки РФ, 50 процентов – на США.

Компания работает в сфере IT, 40 процентов дохода получает в сфере технического обеспечения (Software, Internet), 60 в области разработки компьютерных игр (Software, Entertainment). Информация по рыночному риску представлена в табл.2.

Предположим, что в долгосрочной перспективе прогнозируется рост экономики 6%.

Капитализация компании меньше 5 млрд. Информация по определению спреда дефолта компании представлена в табл.3.

Определите стоимость компании для инвесторов (стоимость компании)?

Таблица 1.

Тыс.рублей	Год 1	Год 2
Чистая прибыль	11 000	
Операционная прибыль	18 000	
Амортизация	2 000	
Долгосрочные кредиты, привлеченные	8 000	
Долгосрочные кредиты, выплаченные	7 000	
Капитальные затраты	4 000	
Проценты к уплате	1 000	
Оборотные активы	10 000	9 000
Денежные средства	1 000	1 000
Собственный капитал	39 000	40 000
Текущие обязательства	9 000	8 000
Долгосрочные обязательства	2 000	2 000

Таблица 2

Software	β_L	β_U	Доля наличности в стоимости фирмы
Internet	1,2	1,17	2.12%
Entertainment	0,89	0,85	6.76%

Таблица 3

Диапазон значений коэффициента покрытия процентов		рейтинг	спред
6	7,4999	A	0,99%
7,5	9,4999	A+	0,9%
9,5	12,4999	AA	0,72%
12,5	10 000	AAA	0,54%

Оценочные материалы по текущему контролю и промежуточной аттестации, предназначенные для проверки соответствия уровня подготовки по дисциплине «Корпоративные финансы» планируемым результатам освоения образовательной программы (в соответствии с образовательными стандартами), хранятся на кафедре-разработчике РПД в печатном и электронном виде.

**Лист актуализации рабочей программы дисциплины
«Корпоративные финансы»**

№	Характеристика внесенных изменений (с указанием пунктов документа)	Дата и № протокола Ученого совета ЭФ	Подпись ответственного