

**Область применения и нормативные ссылки**

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих учебную дисциплину «Корпоративные финансы», учебных ассистентов и студентов направления подготовки , обучающихся по магистерской программе . Программа разработана в соответствии с:

;

* Образовательной программой .
* Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки , магистерской программы «Финансы», утвержденным в 2013-2014 гг.

# Цели освоения дисциплины

Учебная дисциплина предназначена для студентов первого года обучения магистерской программы «Финансы» и представляет продвинутый уровень изучения современных концепций корпоративных финансовых решений. Дисциплина читается во втором семестре, после ряда общеэкономических и финансово-ориентированных дисциплин, позволяющих студентам эффективно усваивать учебный материал.Предполагается также, что студенты обладают базовыми знаниями и навыками в области корпоративных финансов и управления ими, полученными в ходе обучения в бакалавриате либо изучения адаптационных дисциплин в первом семестре обучения в магистратуре.

**Основная цель** изучения учебной дисциплины заключается в формировании у студентов современных компетенций в области принятия финансово-инвестиционных решений в компании, освоения инструментария анализа эффективности и целесообразности таких решений, моделей финансового управления компанией.

# Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

Знать:

* современные концепции корпоративных финансов;
* принципы формирования кредитной политики компании;
* модели финансового управления компанией;

Уметь:

* применять современные модели для анализа структуры капитала, дивидендной политики, финансовой архитектуры компании, финансовых механизмов корпоративного контроля и корпоративного управления,
* выделять фундаментальные факторы, влияющие на принятие решений финансовым менеджером компании;
* выделять факторы систематического и специфического рисков, влияющие на принятие финансовых решений, анализировать эмпирические данные, позволяющие определить наличие факторов риска;
* строить финансовые долгосрочные и краткосрочные модели, характеризующие рост компании;
* понимать принципы формирования кредитной политики компании, взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных финансовых решений и их влияние на стоимость (ценность) компании.

Иметь навыки:

* анализа структуры капитала корпорации;
* расчета потребности корпорации во внешнем финансировании;
* оценивания элементов капитала компании;
* построения финансовых моделей.

В результате освоения учебной дисциплины студент приобретает следующие компетенции:

| Компетенция | Код по ФГОС/ НИУ | Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата) | Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции |
| --- | --- | --- | --- |
| Способность рефлексировать (оценивать и перерабатывать) освоенные научные методы и способы деятельности | СК-М1 | Применяет научные методы и способы деятельности при проведении собственных исследований  Интерпретирует сведения, полученные в ходе изучения литературы, к практике работы компаний | Решение кейсов  Групповые дискуссии по прочитанной литературе  Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера |
| Способность принимать управленческие решения, оценивать их возможные последствия и нести за них ответственность | СК-М5 | Обосновывает структуру капитала компании и оценивает поэлементно стоимость капитала  Рассчитывает потребность во внешнем финансировании и обосновывает источники его получения | Лекции  Решение задач  Решение кейсов  Выполнение расчетных заданий  Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера |
| Способность анализировать, оценивать полноту информации в ходе профессиональной деятельности, при необходимости восполнять и синтезировать недостающую информацию | СК-М6 | Строит прогнозную модель денежных потоков предприятия  Выбирает и обосновывает тип дивидендной политики компании  Разрабатывает и представляет шаблоны документов, обосновывающих финансовую политику компании | Лекции  Решение задач  Решение кейсов  Выполнение расчетных заданий  Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера |
| Способность собирать, обрабатывать, анализировать и систематизировать финансово-экономическую информацию по теме исследования, выбирать методики и средства решения задачи | ИК-М4.1  НИД\_5.4 | Анализирует денежные потоки компании  Строит прогнозные формы бюджетов и финансовой отчетности  Разрабатывает шаблоны документов, описывающих разные элементы финансовой политики | Решение кейсов  Выполнение расчетных заданий  Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера |
| Способность анализировать источники капитала для краткосрочного и долгосрочного финансирования компаний и финансовых институтов | ИК-М.7.1 | Обосновывает структуру капитала компании и оценивает поэлементно стоимость капитала  Рассчитывает потребность во внешнем финансировании и обосновывает источники его получения | Решение задач  Решение кейсов  Выполнение расчетных заданий  Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера |
| Способность анализировать факторы формирования фундаментальной стоимости капитала компании и финансового института и ее оценки | ИК-М.7.1 | Анализирует факторы, влияющие на формирование стоимости капитала  Строит финансово-аналитическую модель компании | Решение кейсов  Выполнение расчетных заданий  Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера |
| Способность оценивать стоимость финансовых инструментов | ИК-М.7.1 | Оценивает стоимость финансовых инструментов, используемых компанией | Лекции  Решение задач  Решение кейсов |
| Способность обосновать политику выплат инвесторам компании и финансового института | ИК-М.7.1 | Выбирает и обосновывает тип дивидендной политики компании  Анализирует влияние дивидендных выплат на стоимость компании | Лекции  Решение задач  Выполнение расчетных заданий  Выполнение заданий текущего контроля исследовательского характера |

# Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу базовых дисциплин профессионального цикла, обеспечивающих подготовку магистра.

Пререквизитами данной дисциплины являются

1. Базовые дисциплины общенаучного цикла «Теория финансов», «Эконометрика (продвинутый уровень)», «Макроэкономика (продвинутый уровень)»;
2. Базовая дисциплина профессионального цикла «Финансовые рынки и институты»;
3. Для студентов, не изучавших финансовые дисциплины в бакалавриате, - адаптационная дисциплина «Основы финансового менеджмента»; адаптационная дисциплина «Экономико-математические методы и модели».

Для эффективного освоения данной учебной дисциплины студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

* Знать механизм функционирования рыночной экономики;
* Иметь представления о системе организации финансового менеджмента на предприятии;
* Иметь навыки экономико-математического моделирования.

Результаты изучения дисциплины являются пререквизитами для изучения базовых и вариативных дисциплин профессионального цикла, реализуемых на втором году обучения в магистратуре по программе «Финансы».

# Тематический план учебной дисциплины

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название раздела | Всего часов | Аудиторные часы | | Самостоя­тельная работа |
| Лекции | Семинары |
| *1.* | *Раздел 1. Основные концепции корпоративных финансов и финансово-аналитическая модель компании* | *32* | *4* | *4* | *24* |
| 1.1 | Тема 1. Сущность, принципы организации и базовые концепции корпоративных финансов | 16 | 2 | 2 | 12 |
| 1.2 | Тема 2. Внешнее окружение корпорации и ее финансово-аналитическая модель | 16 | 2 | 2 | 12 |
| *2.* | *Раздел 2. Финансовый анализ и финансовое моделирование* | *52* | *8* | *8* | *36* |
| 2.1 | Тема 3. Финансовый анализ как информационная основа для принятия решений | 26 | 4 | 4 | 18 |
| 2.2 | Тема 4. Финансовое моделирование | 26 | 4 | 4 | 18 |
| *3.* | *Раздел 3. Принятие решений в условиях риска* | *58* | *8* | *8* | *42* |
| 3.1 | Тема 5. Риск и затраты на капитал | 28 | 4 | 4 | 20 |
| 3.2 | Тема 6. Риск и стоимость финансовых инструментов корпорации | 30 | 4 | 4 | 22 |
| *4.* | *Раздел 4. Финансовая политика корпорации* | *74* | *16* | *16* | *42* |
|  | Тема 7. Стоимость компании. Ценностно-ориентированный менеджмент | 20 | 4 | 4 | 12 |
|  | Тема 8. Управление структурой капитала компании | 18 | 4 | 4 | 10 |
|  | Тема 9. Дивидендная политика компании | 18 | 4 | 4 | 10 |
|  | Тема 10. Краткосрочная финансовая политика корпорации | 18 | 4 | 4 | 10 |
|  | ***Всего часов по курсу*** | ***216*** | ***36*** | ***36*** | ***144*** |

# Формы контроля знаний студентов

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Тип контроля | Форма контроля | 1 год | | Параметры |
| 3 модуль | 4 модуль |
| Текущий | Контрольная работа | 4 неделя |  | Решение задач, связанных с расчетом аналитических коэффициентов, построением прогнозных форм отчетности, расчетом темпов устойчивого роста компании  Время выполнения контрольной работы 90 минут. |
| Текущий | Контрольная работа |  | 5 неделя | Решение задач, связанных с оценкой финансовых инструментов компании, оценкой структуры капитала, выбора варианта дивидендной политики  Время выполнения контрольной работы 90 минут |
| Текущий | Домашнее задание |  | 8 неделя | Анализ финансового состояния, темпов роста, структуры капитала, финансовой политики российской публичной компании. Письменный отчет и презентация результатов исследования в аудитории. Групповая дискуссия по результатам исследования.  Время на выполнение домашнего задания – 24 часа. Длительность презентации 15 минут. Групповая дискуссия – 5 минут |
| Итоговый | Экзамен |  | \* | Письменный экзамен в форме теста длительностью 90 минут |

## Формы контроля знаний студентов

* 1. Критерии оценки знаний, навыков

**Текущий контроль**

*Контрольная работа.*

Целью выполнения контрольных работ (их предусмотрено две, она – по результатам изучения первого и второго разделов, вторая – по результатам изучения третьего и четвертого разделов учебной дисциплины) является проверка сформированных расчетно-аналитических компетенций. Обе контрольные работы состоят из задач, связанных с тем или иным аспектом изучаемых тем.

Контрольная работа 1 предусматривает решение задач, связанных с расчетом аналитических коэффициентов, построением прогнозных форм отчетности, расчетом темпов устойчивого роста компании.

Контрольная работа 2 предусматривает решение задач, связанных с оценкой финансовых инструментов компании, оценкой структуры капитала, выбора варианта дивидендной политики.

Длительность выполнения обеих контрольных работ 90 минут, каждая контрольная работа состоит из 5 задач. Правильность выполнения каждой задачи оценивается в баллах (1-3 балла). Общий результат выполнения контрольной работы по 10-балльно шкале оценивается преподавателем и выставляется в рабочую ведомость.

*Домашнее задание*.

Целью выполнения домашнего задания является проверка сформированных аналитических и исследовательских компетенций в области финансового анализа, оценки финансовых инструментов и финансовой политики компаний. Каждый студент выполняет домашнее задание самостоятельно. Домашнее задание включает: выполнение финансового анализа выбранной компании, расчет темпов ее внутреннего и устойчивого роста, расчет затрат на капитал по элементам, расчет средневзвешенной стоимости капитала, анализ влияния факторов внешней и внутренней среды компании на фундаментальную ценность; анализ дивидендной политики компании; анализ краткосрочной финансовой политики компании.

Для правильного формирования компетенций, проверяемых в ходе выполнения домашнего задания, оно выполняется поэлементно, в ходе освоения отдельных тем курса. Для этого студент на второй неделе занятий выбирает компанию и согласовывает ее с преподавателем. В ходе аудиторной работы на семинарах студенты выполняют поэлементные расчеты, относящиеся к отдельным аспектам домашнего задания, и предоставляют их на проверку преподавателю.

Домашнее задание оформляется к 8 неделе четвертого модуля в виде письменного отчета, предоставляемого преподавателю. Для организации групповой дискуссии студенты готовят также презентацию результатов своего исследования.

Критериями оценки домашнего задания выступают:

* Правильность выполненных расчетов
* Глубина анализа
* Полнота используемой информации
* Обоснованность выводов
* Культура представления результатов.

Результирующая оценка по 10-ти балльной шкале выставляется преподавателем в рабочую ведомость.

* 1. Порядок формирования оценок по дисциплине

**Оценка за текущий контроль Отек** выставляется по формуле:

***Отек.*= *0,3\*Окр1*+ *0,3\*Окр2 + 0,4\*Одз,***

где Окр1, Окр2 – оценки за первую и вторую контрольные работы соответственно; Одз – оценка за домашнее задание.

Организация аудиторной и внеаудиторной работы студентов направлена на успешное выполнение заданий текущего контроля и отдельно не оценивается. Однако, у студентов есть возможность улучшить результаты оценки за текущий контроль активной работой в аудитории. Активное участие в дискуссиях, индивидуальная подготовка самостоятельных презентаций и другие формы аудиторной активности могут добавить до 0,5 балла к текущей оценке. Таким образом, **накопленная оценка** (***Онакопл.)*** рассчитывается следующим образом:

***Онакопл = Отек + Оауд***,

где Оауд ≤0,5.

**Результирующая оценка** **Оитог** за итоговый контроль в форме экзамена выставляется по следующей формуле, где *Оэкзамен* – оценка за работу непосредственно на экзамене:

***Оитог = 0,65\*Онакопл + 0,35\*Оэкзамен.***

**Округление результирующей оценки** осуществляется преподавателем до целого числа по арифметическим правилам. Текущие и накопительные оценки не округляются.

В диплом ставится оценка за итоговый контроль, которая является результирующей оценкой по учебной дисциплине.

# Содержание дисциплины

*Раздел 1. Основные концепции корпоративных финансов и финансово-аналитическая модель компании*

**Тема 1. Сущность, принципы организации и базовые концепции корпоративных финансов**

Корпорация как форма организации бизнеса и финансовый посредник. Финансовые отношения корпорации. Модели корпоративного управления и их влияние на финансовые решения. Сущность корпоративных финансов и принципы их организации в современной экономике. Базовые концепции корпоративных финансов: концепция изменения стоимости денег во времени, взаимосвязи риска и доходности, учета рисков, приоритета денежных потоков, агентских отношений. Основания для принятия финансовых решений: рациональность и нерациональность поведения инвесторов. Гипотеза эффективности рынка и ее приложения.

**Тема 2. Внешнее окружение корпорации и ее финансово-аналитическая модель**

Информационное окружение корпорации: нормативно-правовая, рыночная информация. Корпорация на международных финансовых рынках. Основные заинтересованные лица (стейкхолдеры) корпорации, их интересы и требования к эффективному функционированию корпорации. Направления диагностики эффективности деятельности корпорации. Многообразие направлений диагностики и «война метрик». Финансово-аналитическая модель компании.

*Раздел 2. Финансовый анализ и финансовое моделирование*

**Тема 3. Финансовый анализ как информационная основа для принятия решений**

Денежные потоки компании. Доходы и расходы, формирование прибыли. Инвестированный капитал. Основные задачи и направления финансового анализа. Финансовая отчетность и ее значение для различных групп стейкхолдеров компании. Процедуры финансового анализа. Ключевые показатели финансового анализа с позиций различных стейхолдеров корпорации. Анализ ликвидности. Анализ финансовой устойчивости. Анализ деловой активности. Анализ оборотного капитала компании. Операционный анализ и рентабельность продаж. Финансовый леверидж и рентабельность активов. Рентабельность инвестированного капитала. Рентабельность собственного капитала.

**Тема 4. Финансовое моделирование**

Принципы финансового моделирования. Моделирование денежных потоков. Моделирование финансовой отчетности. Моделирование оборотного капитала. Моделирование темпов роста компании: модель устойчивого роста, модель внутреннего роста. Модель Дюпон и ее развитие. Принципы прогнозирования банкротства компании: модель Альтмана и ее развитие.

*Раздел 3. Принятие решений в условиях риска*

**Тема 5. Риск и затраты на капитал**

Понятие риска. Методы анализа и оценки риска. Взаимосвязь риска и доходности. Риск и доходность портфеля ценных бумаг. Модель оценки капитальных активов и ее развитие. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) и возможности принятия управленческих решений на ее основе. Ограничения модели WACC и способы их преодоления.

**Тема 6. Риск и стоимость финансовых инструментов корпорации**

Роль затрат на капитал в современном финансовом анализе фирмы. Затраты на собственный капитал и методы анализа премии за рыночный риск: исторический и прогнозный методы анализа премии за рыночный риск. Эмпирические исследования адекватности "бухгалтерской" и "фундаментальной" бета.

Модели оценки затрат на собственный капитал. Принципы анализа ожидаемой доходности на основе модели САРМ на растущих рынках капитала. Страновой риск и его компоненты. Спред доходности как показатель странового риска. Проблема учета несистематического риска в анализе доходности, ожидаемой собственником корпорации на растущем рынке. Альтернативные подходы к анализу затрат на собственный капитал: модель арбитражного ценообразования (АРТ), модель кумулятивного построения доходности (BUM), модель Фама-Френча. Модель дисконтирования дивидендов.

Оценка затрат на заемный капитал. Затраты на заемный капитал в случае привлечения сложных банковских ссуд. Затраты на капитал, привлеченный в виде долгосрочной аренды. Различные подходы к отражению риска лизинговых платежей в ставке затрат на заемный капитал. Затраты на капитал в случае выпуска конвертируемых облигаций. Затраты на капитал в случае рискового долга (модель Мертона).

Оценка нераспределенной прибыли. Принципы оценки производных финансовых инструментов. Оценка гибридных источников финансирования.

*Раздел 4. Финансовая политика корпорации*

**Тема 7. Стоимость компании. Ценностно-ориентированный менеджмент**

Понятие стоимости (ценности) в корпоративных финансах. Методы оценивания компании. Принципы ценностно-ориентированного менеджмента. Экономическая прибыль и экономическая добавленная стоимость. Факторы, влияющие на стоимость компании.

**Тема 8. Управление структурой капитала компании**

Роль концепции структуры капитала в современном финансовом анализе. Финансовый и операционный рычаг, их совместное влияние на структуру капитала. Взаимосвязь структуры капитала и стоимости.

Традиционный подход к оценке влияния структуры капитала на стоимость. Подход Модильяни – Миллера. Развитие компромиссного подхода к влиянию структуры капитала на стоимость.

Этапы развития компромиссной концепции: необходимость перехода от статичных к динамическим компромиссным моделям структуры капитала. Издержки финансовой неустойчивости. Оценка последствий налоговой защиты.

Иерархические модели структуры капитала. Развитие агентских моделей структуры капитала.

**Тема 9. Дивидендная политика компании**

Основные концепции дивидендной политики. Выплата дивидендов и курс акций. Дивидендная доходность.

Сигнальные модели политики выплат и их развитие. Базовые методы тестирования сигнальных моделей корпоративной политики выплат: метод событий, анализ временных рядов. Влияние решений о выкупе акций на дивидендную политику. Решения о проведении выкупа акций и опционные схемы выплат менеджменту. Новые факторы, определяющие дивидендную политику: рейтинг долга, допустимость выкупа акций, настроения инвесторов и феномен дивидендной премии. Концепции социальной ответственности и дивидендные выплаты.

**Тема 10. Краткосрочная финансовая политика корпорации**

Концепции краткосрочной финансовой политики. Оборотный капитал корпорации и методы его анализа. Корпоративная краткосрочная кредитная политика. Типы политики и их влияние на способы финансирования корпорации.

Модели управления запасами. Модели управления дебиторской задолженностью. Оценка дебиторской задолженности. Методы реструктуризации задолженности.

Модели управления денежными средствами: модель Баумоля, модель Миллера-Орра. Возможности применения моделей и их модификации в российской экономике.

**План семинарских занятий[[1]](#footnote-1)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № | Тема | Вид |
| *1.* | *Раздел 1. Основные концепции корпоративных финансов и финансово-аналитическая модель компании* |  |
| 1.1 | Тема 1. Сущность, принципы организации и базовые концепции корпоративных финансов | Семинар |
| 1.2 | Тема 2. Внешнее окружение корпорации и ее финансово-аналитическая модель | Кейс |
| *2.* | *Раздел 2. Финансовый анализ и финансовое моделирование* |  |
| 2.1 | Тема 3. Финансовый анализ как информационная основа для принятия решений | Решение задач |
| 2.2 | Тема 4. Финансовое моделирование | Решение задач, кейс |
| *3.* | *Раздел 3. Принятие решений в условиях риска* |  |
| 3.1 | Тема 5. Риск и затраты на капитал | Решение задач, кейс |
| 3.2 | Тема 6. Риск и стоимость финансовых инструментов корпорации | Решение задач, кейс |
| *4.* | *Раздел 4. Финансовая политика корпорации* |  |
|  | Тема 7. Стоимость компании. Ценностно-ориентированный менеджмент | Решение задач, кейс |
|  | Тема 8. Управление структурой капитала компании | Решение задач, кейс |
|  | Тема 9. Дивидендная политика компании | Решение задач, кейс |
|  | Тема 10. Краткосрочная финансовая политика корпорации | Решение задач, кейс |

# Образовательные технологии

В рамках курса используются следующие образовательные технологии: лекции; разбор практических задач и кейсов, компьютерные симуляции; работа с базами данных; проведение самостоятельных исследований; групповые дискуссии.

# Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

* 1. Тематика заданий текущего контроля

*Аудиторная работа* студента оценивается правильностью решения текущих задач в соответствии с данной программой; активностью студента в групповых дискуссиях, его участием в решении кейсов.

*Контрольные работы* оцениваются правильностью решенных студентами задач.

Контрольная работа 1 предусматривает решение задач, связанных с расчетом аналитических коэффициентов, построением прогнозных форм отчетности, расчетом темпов устойчивого роста компании.

Контрольная работа 2 предусматривает решение задач, связанных с оценкой финансовых инструментов компании, оценкой структуры капитала, выбора варианта дивидендной политики.

Каждая контрольная работа состоит из 5 задач «весом» от 1 до 3 баллов.

*Домашнее задание* включает: выполнение финансового анализа выбранной компании, расчет темпов ее внутреннего и устойчивого роста, расчет затрат на капитал по элементам, расчет средневзвешенной стоимости капитала, анализ влияния факторов внешней и внутренней среды компании на фундаментальную ценность; анализ дивидендной политики компании; анализ краткосрочной финансовой политики компании.

Для правильного формирования компетенций, проверяемых в ходе выполнения домашнего задания, оно выполняется поэлементно, в ходе освоения отдельных тем курса. Для этого студент на второй неделе занятий выбирает компанию и согласовывает ее с преподавателем. В ходе аудиторной работы на семинарах студенты выполняют поэлементные расчеты, относящиеся к отдельным аспектам домашнего задания, и предоставляют их на проверку преподавателю.

Домашнее задание оформляется к 8 неделе четвертого модуля в виде письменного отчета, предоставляемого преподавателю. Для организации групповой дискуссии студенты готовят также презентацию результатов своего исследования.

Средством итогового контроля по учебной дисциплине выступает *экзамен* в виде письменного теста. Тест включает открытые и закрытые вопросы (множественный выбор, сопоставления), а также тестовые задания в форме задач. В каждом тесте 25 заданий.

* 1. Вопросы для оценки освоения качества дисциплины

1. Базовые концепции корпоративных финансов: концепция изменения стоимости денег во времени, взаимосвязи риска и доходности, учета рисков, приоритета денежных потоков.
2. Примеры нерациональности в поведении инвесторов.
3. Гипотеза эффективности рынка и ее приложения.
4. Направления диагностики эффективности деятельности компании.
5. Финансово-аналитическая модель компании.
6. Роль затрат на капитал в современном финансовом анализе фирмы.
7. Затраты на собственный капитал и методы анализа премии за рыночный риск: исторический и прогнозный методы анализа премии за рыночный риск. Эмпирические исследования адекватности "бухгалтерской" и "фундаментальной" бета.
8. Модель оценки капитальных активов (САРМ).
9. Страновой риск и его компоненты.
10. Спред доходности как показатель странового риска.
11. Модификации САРМ.
12. Альтернативные подходы к анализу затрат на собственный капитал: модель арбитражного ценообразования (АРТ), модель кумулятивного построения доходности (BUM), модель Фама-Френча.
13. Модель дисконтирования дивидендов.
14. Оценка затрат на заемный капитал.
15. Затраты на капитал в случае выпуска конвертируемых облигаций.
16. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) и возможности принятия управленческих решений на ее основе.
17. Ограничения модели WACC и способы их преодоления.
18. Роль концепции структуры капитала в современном финансовом анализе**.**
19. Финансовый и операционный рычаг, их совместное влияние на структуру капитала.
20. Традиционный подход к оценке влияния структуры капитала на стоимость. Подход Модильяни – Миллера.
21. Издержки финансовой неустойчивости. Оценка последствий налоговой защиты.
22. Иерархические модели структуры капитала.
23. Развитие агентских моделей структуры капитала
24. Основные концепции дивидендной политики. Выплата дивидендов и курс акций. Дивидендная доходность.
25. Влияние решений о выкупе акций на дивидендную политику. Решения о проведении выкупа акций и опционные схемы выплат менеджменту.
26. Модели планирования денежных потоков и управления ими. Модель Хиггинса. Модель Росса. Принципы сбалансированного роста.
    1. Пример экзаменационного тестового задания
27. Назовите показатели, которые использовал бы в ходе проведения анализа финансовой отчетности: 1) менеджер производственной компании; 2) потенциальный кредитор:
28. балла)
29. Определите годовой объем выручки от реализации продукции, если:

Коэффициент быстрой ликвидности = 1,4, коэффициент текущей ликвидности = 3, коэффициент оборачиваемости запасов (по выручке) = 6, текущие активы компании = 675000 д.е. (2 балла).

1. К факторам, оказывающим влияние на соотношение собственного и заемного капитала, относятся:

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (2 балла)

1. Выручка компании за отчетный период составила 2000 д.е., затраты на производство продукции – 1600 д.е. Компания использует только собственный капитал – 1000 д.е. Финансовый менеджер предлагает изменить структуру капитала, уменьшив собственный капитал до 500 д.е., а оставшуюся потребность в источниках профинансировать за счет кредита при годовой ставке процента за кредит 20% и ставке налога 20%. Стоит ли владельцу компании принимать это предложение? (1 балл)

# Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

* 1. Базовые учебники

Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Изд. 7-е. – М.: Олимп-Бизнес, 2008.

* 1. Основная литература

Ивашковская И.В., Григорьева С.А., Кокорева М.С., Степанова А.Н. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний (корпоративные финансовые решения на развивающихся рынках капитала): Монография / Под науч. ред. д-ра экон. наук И.В. Ивашковской. – М.: Инфра-М, 2012.

Теплова Т.В. Корпоративные финансы. Учебник. – М.: Юрайт, 2011.

Vernimmen P. et. al. Corporate Finance: Theory and Practice. Second Edition. John Wiley and Sons Ltd., 2009.

Damodaran A. Applied Corpoorate Finance. 3rd Edition. John Wiley and Sons Ltd., 2011.

* 1. Дополнительная литература

Хиггинз Р.С. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями Пер. с англ. – М.: ООО «ИД «Вильямс», 2013.

Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз. Учебник. 2-е изд. – М.: Юрайт, 2013.

Рогова Е.М., Ткаченко Е.А. Финансовый менеджмент. Учебник. 2-е изд. – М.: Юрайт, 2012.

Брусов П.Н., Филатова Т.В., Орехова Н.П. Современные корпоративные финансы и инвестиции: монография. – М.: КНОРУС, 2014.

Lee A.C. Financial Analysis, Planning and Forecasting. Theory and Application. 2nd Edition – World Scientific Publishing. 2009.

http://www.sternstewart.com

http://www.evanomics.com

http://www.damodaran.com

http://www.vbmresources. com

http://www.mckinseyquarterly. com

http://www.fd.ru

http://www.mrsa.ru

# 11. Материально-техническое обеспечение дисциплины

При проведении занятий используется проектор. Для успешного освоения дисциплины, студент использует такие программные средства как Excel; MathCad Proffesional, Альт-Финансы. Для представления результатов - PowerPoint.

1. Детальный план семинарских занятий выдается дополнительно [↑](#footnote-ref-1)