

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
Программа дисциплины «Корпоративные финансы» для направления
38.04.08. «Финансы и кредит» подготовки магистра

**Санкт-Петербургский филиал федерального государственного
гономного образовательного учреждения высшего профессионального
образования "Национальный исследовательский университет
"Высшая школа экономики"**

Факультет «Санкт-Петербургская школа экономики и менеджмента»

Программа дисциплины «Корпоративные финансы»

для направления 38.04.08. "Финансы и кредит" подготовки магистра
для магистерской программы «Финансы», 1 курс

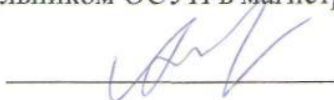
Авторы программы:

Рогова Е.М., д.э.н., профессор, erogova@hse.ru;

Назарова В.В., к.э.н., доцент, nvarvara@list.ru

Согласована начальником ОСУП в магистратуре

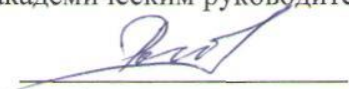
Аксенов И.В.



« 26 » октября 2014 г.

Утверждена академическим руководителем ОП «Финансы»

Рогова Е.М.



« 26 » октября 2014 г.

Санкт-Петербург, 2014

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями
университета и другими вузами без разрешения кафедры-разработчика программы.*

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 38.04.08. «Финансы и кредит», обучающихся по магистерской программе «Финансы».

Программа разработана в соответствии с:

Образовательным стандартом Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» по направлению подготовки 38.04.08. «Финансы и кредит», уровень подготовки - магистр.;

- Образовательной программой 38.04.08. «Финансы и кредит».
- Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки «Финансы и кредит», магистерской программы «Финансы», утвержденным в 2014-2015 гг.

1. 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.

2. 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;

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
 Программа дисциплины «Корпоративные финансы» для направления
 38.04.08. «Финансы и кредит» подготовки магистра

- 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

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
 Программа дисциплины «Корпоративные финансы» для направления
 38.04.08. «Финансы и кредит» подготовки магистра

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 компаниями	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

3. 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:

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
 Программа дисциплины «Корпоративные финансы» для направления
 38.04.08. «Финансы и кредит» подготовки магистра

- 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».

4. Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы		Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	
1.	<i>Раздел 1. Основные концепции корпоративных финансов и финансово-аналитическая модель компании</i>	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.	<i>Раздел 2. Финансовый анализ и финансовое моделирование</i>	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.	<i>Раздел 3. Принятие решений в условиях риска</i>	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.	<i>Раздел 4. Финансовая политика корпорации</i>	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
	<i>Всего часов по курсу</i>	216	36	36	144

5. Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	1 год		Параметры
		3 модуль	4 модуль	
Текущий	Контрольная работа	4 недели		Решение задач, связанных с расчетом аналитических коэффициентов, построением прогнозных форм отчетности, расчетом темпов устойчивого ро-

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
 Программа дисциплины «Корпоративные финансы» для направления
 38.04.08. «Финансы и кредит» подготовки магистра

				ста компании Время выполнения контрольной работы 90 минут.
Текущий	Контрольная работа		5 недели	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 недели	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

6. Формы контроля знаний студентов

6.1. 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-балльной 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, рас-

чет 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.

6.2. Порядок формирования оценок по дисциплине

Оценка за текущий контроль $O_{тек}$ выставляется по формуле:

$$O_{тек} = 0,3 * O_{кр1} + 0,3 * O_{кр2} + 0,4 * O_{дз},$$

где $O_{кр1}$, $O_{кр2}$ – оценки за первую и вторую контрольные работы соответственно; $O_{дз}$ – 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** ($O_{накопл.}$) рассчитывается следующим образом:

$$O_{накопл} = O_{тек} + O_{ауд},$$

где $O_{ауд} \leq 0,5$.

Результирующая оценка $O_{итог}$ за итоговый контроль в форме экзамена выставляется по следующей формуле, где $O_{экзамен}$ – оценка за работу непосредственно на экзамене:

$$O_{итог} = 0,65 * O_{накопл} + 0,35 * O_{экзамен}.$$

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.

7. 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 стейкхолдеров 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 CAPM 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 (APT), 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 рискованного 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

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
Программа дисциплины «Корпоративные финансы» для направления
38.04.08. «Финансы и кредит» подготовки магистра

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 занятий¹

№	Тема	Вид
1.	<i>Раздел 1. Основные концепции корпоративных финансов и финансово-аналитическая модель компании</i>	
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.	<i>Раздел 2. Финансовый анализ и финансовое моделирование</i>	
2.1	Тема 3. Финансовый анализ как информационная основа для принятия решений	Решение задач
2.2	Тема 4. Финансовое моделирование	Решение задач, кейс
3.	<i>Раздел 3. Принятие решений в условиях риска</i>	
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.	<i>Раздел 4. Финансовая политика корпорации</i>	
	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

8. 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.

9. Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

9.1. 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.

¹ Детальный план семинарских занятий выдается дополнительно

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.

9.2. 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 (ВUM), 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.

9.3. Пример экзаменационного тестового задания

1. Назовите показатели, которые использовал бы в ходе проведения анализа финансовой отчетности: 1) менеджер производственной компании; 2) потенциальный кредитор:
(2 балла)
2. 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).
3. К факторам, оказывающим влияние на соотношение собственного и заемного капитала, относятся:

(2 балла)
4. 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)

10. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

- 10.1. Базовые учебники
Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Изд. 7-е. – М.: Олимп-Бизнес, 2008.
Berk J., DeMarzo P. (2011). Corporate Finance. Second Edition. Boston: Pearson Education.

10.2. 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. (2009). Corporate Finance: Theory and Practice. Second Edition. John Wiley and Sons Ltd.

Damodaran A. (2011). Applied Corporate Finance. 3rd Edition. John Wiley and Sons Ltd.

10.3. 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. (2009). Financial Analysis, Planning and Forecasting. Theory and Application. 2nd Edition – World Scientific Publishing

<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.