

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«Российский государственный гуманитарный университет»**  
**(ФГБОУ ВО «РГУ»)**

*ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ*

*Кафедра финансов и кредита*

### **КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

#### **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

*34.04.01 «Экономика»*

---

*Код и наименование направления подготовки/специальности*

*«Бизнес аналитика в цифровой экономике»*

---

*Наименование направленности (профиля)/ специализации*

Уровень высшего образования: *магистратура*

Форма обучения: *очная, очно-заочная, заочная*

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями  
здоровья и инвалидов

Москва 2023

*Корпоративные финансы*

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

к.э.н., доцент кафедры финансы и кредит *Гуковская А.А.*

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

№ 6 от 04.04.2023 г.

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

1. Пояснительная записка .....	4
1.1. Цель и задачи дисциплины .....	4
1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций .....	4
1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	5
2. Структура дисциплины.....	5
3. Содержание дисциплины.....	6
4. Образовательные технологии .....	7
5. Оценка планируемых результатов обучения.....	8
5.1 Система оценивания .....	8
5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине.....	8
5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	9
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.....	16
6.1 Список источников и литературы .....	16
6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». ....	17
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины .....	18
8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов .....	18
9. Методические материалы.....	19
9.1 Планы практических занятий .....	19
9.2 Методические рекомендации по подготовке письменных работ .....	21
Приложение 1. Аннотация рабочей программы дисциплины .....	22

## 1. Пояснительная записка

### 1.1. Цель и задачи дисциплины

Цель дисциплины - «Корпоративные финансы» состоит в углубленном изучении специальных вопросов теории и практики корпоративных финансов на современном эмпирическом материале.

Задачи дисциплины:

- углубить знания в специальных вопросах теории корпоративных финансов;
- изучить основные теоретические модели, составляющие части корпоративных финансов их прикладные аспекты;
- познакомить с существующими в мировой практике тенденциями в изучаемой предметной области;
- сформировать навыки работы с аналитическими материалами;
- сформировать умение ориентироваться и принимать решения в типовых и нестандартных бизнес - ситуациях.

### 1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПК-3 Способен проводить оценку эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев	ПК-3.1. - Выбирает критерии оценки эффективности бизнес-анализа	Знать: - современные тенденции в области корпоративного финансирования и управления стоимостью компании. Уметь: - проводить анализ сценариев оценивать стоимости основных элементов капитала Владеть: - понятийно-терминологическим аппаратом.
	ПК-3.2 - Проводит оценку на основе выбранных критериев	Знать: - методы и модели стоимости элементов капитала компании и управления этими элементами; - методы оценки процентных ставок, оценки долгосрочных трендов и ожиданий участников рынка. Уметь: - производить расчеты CF/FCF составлять прогнозные расчеты FCF. Владеть: - навыками проведения моделирования и оценки денежных потоков и стоимости элементов капитала компаний.

### 1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы» относится к формируемой участниками образовательных отношений блока дисциплин учебного плана.

Для освоения дисциплины необходимы знания, умения и владения, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин: Микроэкономика, Менеджмент, Экономика фирмы, Стратегии развития бизнеса.

В результате освоения дисциплины формируются знания, умения и владения, необходимые для сдачи государственного экзамена и выполнения выпускной квалификационной работы.

### 2. Структура дисциплины

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 з.е., 108 академических часов.

#### Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
3	Лекции	10
3	Практические работы	20
Всего:		30

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 78 академических часов.

#### Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
4	Лекции	8
4	Практические работы	16
Всего:		24

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 84 академических часа.

#### Структура дисциплины для заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
3	Лекции	4
4	Практические работы	8
Всего:		12

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 96 академических часов.

### 3. Содержание дисциплины

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1.	Тема 1. Процентные ставки	Паритет процентных ставок. Ставки APR и EAR, взаимная конверсия. Факторы, определяющие процентные ставки. Номинальные и реальные процентные ставки. Временная структура процентных ставок и кривая доходности. Детерминанты процентных ставок.
2.	Тема 2. Оценка облигаций	Виды облигаций, рейтинговые оценки, шкала рейтингов. Параметры облигаций. Расчет доходности к погашению облигаций. Цены и доходности облигаций. «Чистая» и «грязная» цена облигаций. Чувствительность цен облигаций к колебаниям процентных ставок. Оценка безрисковых купонных и бескупонных облигаций.
3.	Тема 3. Оценка NPV и IRR	Закон единой цены, правило NPV и IRR для отдельных проектов. Особые случаи: $NPV < 0$ и $IRR > r$ , два значения IRR, нет IRR. NPV и IRR для взаимно исключающих проектов. Метод возрастающего IRR.
4.	Тема 4. Моделирование денежных потоков	Базовая модель денежных потоков. Учет внешних экстерналий и дополнительных факторов. Расчет NWC и FCF. Расчет NPV на основе FCF. Анализ проекта (точка безубыточности по критерию NPV, анализ чувствительности и анализ сценариев). Моделирование денежных потоков в Excel.
5.	Тема 5. Оценка акций	Модель дисконтирования дивидендов. Дивидендная доходность, доходность на акцию и общий доход. Особые случаи применения модели дисконтирования дивидендов: инвестирование на 1 год, инвестирование на большой период, дивиденды с постоянным ростом, с изменяющимся ростом. Ограничения модели дисконтирования дивидендов. Модели оценки полной выплаты и оценки денежных потоков DCF. Оценка на основе мультипликаторов.
6.	Тема 6. Структура капитала в условиях эффективных рынков	Способы финансирования, влияние леввериджа на риск и доходность. Левверидж, арбитраж и стоимость компании (первая теорема MM). Левверидж и стоимость капитала. WACC на совершенных/эффективных рынках капитала Структура капитала и EPS на эффективных рынках.
7.	Тема 7. Структура капитала с учетом налогов	Процентно-налоговый щит, его оценка для леввериджных и нелеввериджных денежных потоков. WACC с учетом налогов. Целевое значение D/E. Влияние личных налогов инвестора на структуру

		капитала. Оптимальная структура капитала с учетом налогов. Рост за счет долгового финансирования.
8.	<b>Тема 8. Структура капитала с учетом отклонений от эффективности</b>	Дефолт и банкротство на эффективных рынках, влияние на структуру капитала. Издержки банкротства и стоимость фирмы. Издержки финансовых проблем и стоимость фирмы. Модели оптимальной структуры капитала: компромиссная модель, агентские модели. Агентские издержки и структура капитала. Асимметричная информация и структура капитала.

#### 4. Образовательные технологии

№ п/п	Наименование раздела	Виды учебных занятий	Образовательные технологии
1.	Процентные ставки	Лекция 1. Семинар 1. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Решение практических задач с использованием пакета Excel Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске
2.	Оценка облигаций	Лекция 2. Семинар 2. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Решение практических задач с использованием пакета Excel Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске
3.	Оценка NPV и IRR	Лекция 3. Семинар 3. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Решение практических задач с использованием пакета Excel Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске
4.	Моделирование денежных потоков	Лекция 4. Семинар 4. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Решение и анализ практического кейса с использованием пакета Excel. Дискуссия. Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске
5.	Оценка акций	Лекция 5. Семинар 5. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Решение и анализ практического кейса с использованием пакета Excel. Дискуссия. Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске
6.	Структура капитала в условиях эффективных рынков	Лекция 6. Семинар 6. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Решение и анализ практического кейса с использованием пакета Excel. Дискуссия. Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске
7.	Структура капитала с учетом налогов	Лекция 7. Семинар 7. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Решение и анализ практического кейса с использованием пакета Excel. Дискуссия. Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске

8.	Структура капитала с учетом отклонения от эффективности	Лекция 8. Семинар 8. Самостоятельная работа	Лекция-визуализация Решение и анализ практического кейса с использованием пакета Excel. Дискуссия. Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске
----	---	---	---

В период временного приостановления посещения обучающимися помещений и территории РГГУ для организации учебного процесса с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий могут быть использованы следующие образовательные технологии:

- видео-лекции;
- онлайн-лекции в режиме реального времени;
- электронные учебники, учебные пособия, научные издания в электронном виде и доступ к иным электронным образовательным ресурсам;
- системы для электронного тестирования;
- консультации с использованием телекоммуникационных средств.

## 5. Оценка планируемых результатов обучения

### 5.1 Система оценивания

Форма контроля	Макс. количество баллов	
	За одну работу	Всего
Текущий контроль:		
- <i>ответы на контрольные вопросы</i>	1 балл	8 баллов
- <i>участие в дискуссии на семинаре</i>	1 балл	8 баллов
- <i>решение практических задач (темы 1-8)</i>	3 балла	24 балла
- <i>решение и анализ практических кейсов (темы 4, 5, 7, 8)</i>	5 баллов	20 баллов
Промежуточная аттестация – <i>зачет с оценкой</i>		40 баллов
<b>Итого за семестр</b>		<b>100 баллов</b>

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100-балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 – 100	отлично	зачтено	A
83 – 94			B
68 – 82	хорошо		C
56 – 67	удовлетворительно		D
50 – 55			E
20 – 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 – 19			F

### 5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине



Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ А,В	отлично/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ С	хорошо/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	удовлетво- рительно/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	неудовлет- ворительно/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

### 5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

#### Контрольные вопросы

##### по теме 1:

1. В чем разница между APR и EAR?

2. Можно ли использовать APR в качестве ставки дисконтирования? Почему? А EAR?
3. Как вычислить остаточную стоимость займа?
4. Что такое амортизация займа?
5. В чем разница между номинальными и реальными процентными ставками?
6. Как ожидания инвесторов о будущих краткосрочных процентных ставках влияют на
7. текущую кривую доходности?
8. Почему корпорации платят более высокие ставки по займам, чем правительства?

**по теме 2:**

1. Как соотносится цена облигации и ее доходность к погашению?
2. На основании каких данных может быть определена безрисковая процентная ставка
3. для n-периодов?
4. Как вычислить цену купонной облигации на основании цены бескупонной
5. облигации?
6. Как вычислить цену купонной облигации, используя доходность к погашению
7. бескупонной облигации?
8. Объясните почему две купонные облигации с одинаковым сроком погашения
9. могут
10. иметь разную доходность к погашению?
11. При неизменной доходности к погашению облигации как меняется ее цена между
12. выплатами купонов?
13. Как купонная ставка облигаций влияет на чувствительность ее цены к колебаниям
14. процентных ставок?
15. С каким риском сталкивается держатель безрисковой облигации если он будет
16. продавать ее до погашения?

**по теме 3:**

1. Что показывает разница между IRR и стоимостью капитала/ставкой дисконтирования?
2. При каких условиях правила NPV и IRR совпадают для отдельных проектов?
3. Если правила NPV и IRR приводят к разным решениям для отдельного проекта,
4. какому вы последуете? Почему?
5. сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приемами. Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.
6. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.
7. Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы
8. Почему для взаимно исключающих проектов решение на основе IRR может быть ошибочным?
9. Что такое возрастающая IRR и как она упрощает принятие решений?

**по теме 4:**

1. Как прогнозировать бездолговой чистый доход (Unlevered Net Income/NOPAT)?
2. Надо ли включать sunk cost в расходы проекта?
3. Объясните, почему нужно включать opportunity cost в расходы проекта?
4. Что такое налоговый амортизационный щит?

5. Какие корректировки к бездолговому чистому доходу (Unlevered Net Income/NOPAT) должны быть сделаны при расчете FCF (свободных денежных потоков)?
6. Что такое анализ сценариев?
7. Чем анализ сценариев отличается от анализа чувствительности?

**по теме 5:**

1. Как можно вычислить полный доход на акцию?
2. Какую ставку дисконта используют при дисконтировании будущих денежных
3. потоков на акцию?
4. Почему у краткосрочных и долгосрочных инвесторов одинаковые ожидания
5. относительно цен на акции?
6. Какими тремя способами может компания увеличивать будущие дивиденды на
7. акцию?
8. При каких обстоятельствах компания может увеличивать цену своей акции,
9. сокращая дивиденды и увеличивая объем инвестиций?
10. Чем и как отличается темп роста  $g$ , используемый в модели полной выплаты от
- темп
11. роста, используемого в модели дисконтирования дивидендов?
12. Чем определяется стоимость компании?
13. Как можно определить стоимость акции компании на основании данных о ее
14. свободных денежных потоках?

**по теме 6:**

1. Почему стоимость и денежные потоки собственного капитала с долгом меньше, чем у бездолгового собственного капитала?
2. Как соотносится риск и стоимость капитала фирмы без долга и фирмы с долгом?

**по теме 7:**

1. Если наличие налогов единственное несовершенство рынков, как в этих условиях стоимость компании с леввериджем отличается от стоимости компании без леввериджа?
2. Как левверидж влияет на средневзвешенную стоимость капитала компании?
3. Как могут выиграть акционеры при рекапитализации компании, если это снижает
4. общую стоимость собственного капитала?

**по теме 8:**

1. На эффективных рынках является ли вероятность банкротства недостатком долгового финансирования?
2. Снижает ли риск дефолта стоимость компании (на эффективных рынках)?
3. Кто покрывает издержки банкротства?
4. Почему компания несет издержки банкротства до того как известны успех или провал новой стратегии?
5. Если издержки банкротства платятся только раз (когда компания банкротится), то эти издержки не влияют на начальную стоимость компании. Верно или нет?
6. Как влияет налоговый щит на рыночную стоимость балансовых статей?
7. В чем «компромисс» в компромиссной модели оптимальной структуры капитала?
8. Согласно компромиссной модели, при прочих равных, какая компания имеет более
9. высокий оптимальный уровень долга: с очень волатильными денежными потоками
10. или с предсказуемыми (относительно стабильными) денежными потоками?

11. В чем «компромисс» в компромиссной модели оптимальной структуры капитала?
12. Согласно компромиссной модели, при прочих равных, какая компания имеет более
13. высокий оптимальный уровень долга: с очень волатильными денежными потоками или с предсказуемыми (относительно стабильными) денежными потоками?

### Дискуссионные вопросы

#### по теме 2

Как объяснить с позиций современной финансовой теории существование отрицательной доходности по государственным ценным бумагам (например, 2015 г. – Швеция, 2014 г.- Европа)? Приведите аргументы, примеры.

#### по теме 3:

В газете «Ведомости» в окт.2015 г. было опубликовано мнение экономиста М.Б. о невозможности использования критерия NPV в российских условиях в связи с ограничением доступа крупнейших отечественных компаний на мировые финансовые рынки. Согласны ли вы с этой позицией. Приведите аргументы, примеры.

#### по теме 5:

В газете «Ведомости» в ноябре 2015 г. была опубликована аналитическая статья о дивидендной политике ОАО ГМК «Норильский никель» в 2014 г и об ожиданиях инвесторов относительно изменений в ней в 2015 г. Проанализируйте приведенные в статье данные и аргументы и объясните, как они могут отразиться на рыночной стоимости акций компании (с точки зрения теории). Приведите данные о фактических изменениях, произошедших с акциями компании в ноябре 2015 г. Совпала ли теория и практика? Почему?

### Практические задания:

#### по теме 1

Компания покупает новое оборудование: его можно купить заплатив прямо сейчас \$150000 или взять в лизинг за \$4000/месяц на 4 года. Компания может занять по ставке 5% APR с полугодовым начислением. Какой вариант лучше?

Компания покупает новое оборудование: его можно купить заплатив прямо сейчас \$150000 или взять в лизинг за \$4000/месяц на 4 года. Компания может занять по ставке 5% APR с полугодовым начислением. Какой вариант лучше?

Вычислить PV в ноябре 2008 безрискового 5-летнего аннуитета \$1000 в год, используя данные для кривой доходности для ноября 2008 (слайд 11). Можно ли вычислить одну ставку для оценки 5-летнего аннуитета? Как? Задача решается в Excel

Допустим, что текущая годовая ставка 1%. Если точно известно, что ставка будет 2% на следующий год и 4% через год, то чему будут равны  $r_1$ ,  $r_2$ ,  $r_3$  на кривой доходности сегодня? Кривая доходности будет прямой, выпуклой или вогнутой?

#### по теме 3

Говорят, что Билл Клинтон получил \$10 млн. за книгу My Way. На написание книги ушло 3 года. В это время, вместо того, чтобы писать, он мог произносить речи. Учитывая его популярность, это занятие могло приносить ему \$8 млн. ежегодно. Если принять стоимость капитала для него за 10%, то:

- а) Каково значение NPV написания книги?

b) Если после публикации книги ожидается, что роялти составят \$5 млн. в первый год, а потом будут снижаться на 30% в год постоянно, чему будет равно значение NPV?

Задача решается в Excel

Вы собираетесь инвестировать в новый проект – строительство и эксплуатацию шахты по добыче золота в Северной Африке. Золото там залегают глубоко, поэтому первоначальные вложения составят \$250 млн, после чего ежегодный ожидаемый доход будет \$30 млн в течении 20 лет. Операционное обслуживание шахты будет стоить \$10 млн в год. Спустя 20 лет запасы золота истощатся и шахту нужно будет законсервировать, что будет стоить \$5 млн в год (постоянно).

Построить график зависимости NPV от ставки дисконтирования. Определить IRR проекта

Задача решается в Excel

### по теме 5:

1. Компания-ритейлер ожидает прибыль на акцию в \$6 в предстоящем году. Вместо реинвестирования этой прибыли в рост, компания планирует все выплатить в виде дивидендов. Текущая цена акции равна \$60. Предположим, что компания может снизить размер выплаты дивидендов до 75% на ближайшее будущее и использовать оставшуюся часть прибыли для инвестирования в новые магазины. Ожидаемый доход от этих инвестиций – 12%. Если стоимость капитала компании не меняется, то какой эффект окажет эта новая политика на стоимость акций?

2. Та же компания (Ex 1), начальные условия такие же. Предположим, что компания может снизить размер выплаты дивидендов до 75% на ближайшее будущее и использовать оставшуюся часть прибыли для инвестирования в новые магазины. Ожидаемый доход от этих инвестиций – 8%. Если стоимость капитала компании не меняется, то какой эффект окажет эта новая политика на стоимость акций?

3. Компания Small Fry реализовала проект по производству чипсов, которые по виду и вкусу – french fry. Эффект оказался сногсшибательным и компания решила всю прибыль реинвестировать и расширить объем операций. Прибыль была \$2 на акцию в этом году и ожидается, что будет расти на 20% в год до окончания 4-го года. К этому времени ожидается, что другие компании создадут конкурентный продукт. По окончании 4-го года Small Fry сократит инвестиции и начнет выплачивать 60% в виде дивидендов, темп их роста составит 4% в год. Если стоимость капитала Small Fry 8%, чему равна стоимость их акций сегодня?

4. Titan Industry имеет 217 млн акций в обращении и ожидает в конце этого года прибыль в размере \$860 млн. Компания планирует выплатить 50% прибыли (30% в виде дивидендов и 20% направить на выкуп акций). Если ожидается, что прибыль компании будет расти на 7,5% ежегодно и такое разделение выплат останется постоянным, определите цену акции Titan Industry (стоимость капитала равна 10%).

по теме 6:

1. У компании есть возможность инвестировать \$800 в этом году в проект, который принесет в зависимости от состояния экономики (1:1) или \$1400 или \$900 в следующем году. Безрисковая ставка 5%, премия за риск – 10%. Рынки эффективны. Как финансировать этот проект?

Рассматриваемая ранее компания выпустит долговых ценных бумаг на 200 для финансирования проекта. Согласно 1-й т ММ (в условиях эффективного рынка) чему должна быть равна стоимость собственного капитала (E) и ожидаемая доходность на капитал?

Компания ABC сейчас имеет соотношение D/E = 2. Текущая стоимость долга составляет 6% и стоимость собственного капитала 12%. Предположим, что если компания ABC выпустит акции и использует полученные средства для погашения долга и снизит D/E до 1, это позволит снизить стоимость долга до 5,5%.

В условиях эффективных рынков какой эффект это окажет на стоимость собственного капитала ABC и ее WACC? Что произойдет, если компания ABC выпустит еще акций и погасит свой долг полностью?

Как эта новая структура капитала повлияет на рыночную стоимость компании ABC?

В июле 2012 г. компания Cisco Systems имела рыночную капитализацию в размере \$102,4 млрд. Размер долга составлял \$16,2 млрд, объем денежных средств и краткосрочных вложений \$48,6 млрд. Бета собственного капитала составляла 1,23 и бета долга была около нуля. Чему была равна стоимость компании Cisco Systems в этот период? Если безрисковая ставка 2%, а рыночная премия за риск 5%, чему равна стоимость собственного бездолгового капитала Cisco Systems ?

5. Компания ABC работает только с собственным капиталом, имеет 10 млн акций в обращении, текущая цена акции равна \$7,50. Ожидается, что EBIT составит \$10 млн в следующем году и не будет изменяться в ближайшем будущем. Компания планирует выплачивать всю прибыль в виде дивидендов. Компания хочет изменить структуру капитала, выпустив на \$15 млн облигаций по ставке 8% и направить полученные средства на выкуп 2 млн акций по цене \$7,50 за штуку. Как это отразится на цене акции и EPS? Рынки эффективны.

Компания ABC имеет обыкновенные акции в обращении с рыночной ценой \$200 млн и долг стоимостью \$100 млн. Инвесторы ожидают 15% доходность по акциям и 6% доходность по долгу. Рынки эффективны, налогов нет. Предположим, компания ABC выпустит на \$100 млн новых акций и направит полученные средства на погашение долга. Какой будет ожидаемая доходность по акциям после этого?

Предположим, компания ABC выпустит на \$50 млн нового долга и направит его на выкуп акций. Если риск по долгу не изменится, то какова будет ожидаемая доходность по акциям после этой транзакции? Если риск по долгу возрастет, то ожидаемая доходность по акциям будет выше или ниже, чем в случае варианта 1?

Задача решается в Excel

8. Компания ABC профинансирована только за счет собственного капитала и бета ее акций равна 1,2, ожидаемая доходность 12,5%. Предположим. Что компания выпускает безрисковый долг с 5% доходностью и выкупает 40% акций. Рынки эффективны, налогов нет.

1. 2.

3.

по теме 7:

Ниже приведены данные финансовой отчетности компании DBF. Предельная ставка корпоративного налога составляет 35%. Рассчитайте величину налогового щита компании за 2009 г. -2012 г.

Предположим, что компания DBF (Ex1) планирует, что процентные выплаты по долгу составят \$100 млн в течение ближайших 10 лет. Долг безрисковый, безрисковая ставка доходности составляет 5%. Предельная ставка корпоративного налога составляет 35%.

При этих условиях, насколько налоговый щит увеличит стоимость компании DBF? Компания ABC ожидает, что FCF составит \$4,25 млн в год и он будет расти в дальнейшем на 4% в год. Стоимость собственного капитала компании равна 10% и стоимость долга 6%. Предельная ставка корпоративного налога составляет 35%. Если целевое значение D/E для компании 0,5, то чему равна стоимость ее налогового щита?

У компании ABC есть долг, ставка по которому равна 10%. По условиям займа компания должна выплачивать ежегодно \$25 млн. Предположим, что предельная ставка корпоративного налога равна 40%, и что налоговый щит имеет такой же уровень риска, как и долг. Чему равна приведенная стоимость налогового щита компании ABC?

Компания XYZ только что выпустила долг \$10 млн. Предельная ставка корпоративного налога равна 35%.

Предположим, что XYZ платит 6% по долгу. Чему равен ежегодный налоговый щит? Чему

равна приведенная стоимость налогового щита, если предположить, что риск по нему такой же как и по долгу?

Предположим, что ставка по долгу 5%. Чему равна приведенная стоимость налогового щита в этом случае? Спустя 10 лет компания XYZ (с долгом в \$10 млн по 6%) столкнулась со снижением процентных ставок. Это привело к тому, что текущая стоимость ее долгового капитала стала 4%.

Чему равен ежегодный налоговый щит компании XYZ? Чему равна приведенная стоимость налогового щита компании XYZ сегодня? Задача решается в Excel

У компании Microsoft есть 8,75 млрд акций в обращении, предельная ставка корпоративного налога равна 35%. Если Microsoft объявит, что собирается заплатить инвесторам \$50 млрд через комбинацию специальных дивидендов и выкуп акций и если инвесторы полагают, что Microsoft будет поддерживать этот избыток денежных средств постоянно, то как изменится цена акции после этого объявления?

### **Практические кейсы по теме 4: Кейс Linksys**

Linksys – подразделение Cisco Systems, производитель программного обеспечения, хотят развивать новое направление HomeNet. Оно объединит производство оборудования и программного обеспечения для «умных домов» (smart home). Идея состоит в том, что через беспроводной интернет соединить оборудование всего дома (отопление, кондиционирование, кухонное оборудование, компьютера, принтеры, аудио – и видео - технику, систему безопасности и т.д.).

Linksys уже вложила в исследования и разработку продукта \$300 000. Целевая рыночная группа для продукта HomeNet – владельцы домов выше среднего ценового сегмента и владельцы офисной недвижимости. Маркетинговые исследования говорят о возможных продажах 100 000 единиц в год. Срок жизни продукта с учетом особенностей этого сегмента рынка – 4 года. Продажи планируется осуществлять через магазины дорогой электроники по розничной цене \$375, при этом оптовая цена составит \$260.

Производство нового оборудования относительно недорого т.к. используемые существующие технологические решения компании просто «переупаковываются» в новую оболочку современного дизайна. Linksys ожидает, что связанные с этим затраты, составят, по оценкам инженеров компании, \$5 млн. Когда процесс разработки будет закончен, производство будет отдано на аутсорсинг и стоимость производства 1 ед продукта (вместе с упаковкой) для компании составит \$110.

Разработка программного обеспечения, позволяющего контролировать и управлять «умным домом» через интернет потребует работы 50 программистов и инженеров в течение 1 года. Затраты на одного члена рабочей команды (включают все расходы) составят \$200 000 в год. Чтобы поддерживать связь новых покупателей HomeNet через интернет Linksys должна установить новое оборудование, в которое нужно будет вложить \$7,5 млн.

Когда программное обеспечение и оборудование будут готовы к запуску в продажу (в конце года) Linksys планирует тратить \$2,8 млн. в год на маркетинговое продвижение и поддержку нового продукта.

Ставка корпоративного налога для Cisco Systems – 40%. Амортизация начисляется линейным способом. При анализе кейса можно не учитывать стоимость альтернативного финансирования проекта HomeNet для Cisco Systems.

Дополнительные условия:

Работы будут проводиться в уже давно существующей технической лаборатории Cisco Systems, которая расположена на арендуемых площадях, арендная плата составляет \$200 000 в год.

Уточненный прогноз продаж (с учетом жизненного цикла продукта) предполагает реализацию 100 000 ед. в первый год, 125 000 ед. во второй и третий годы и 50 000 ед. в четвертый год. Цена продажи и стоимость производства одной единицы продукции будет снижаться на 10% в год, как и для другого высокотехнологичного продукта (ст) компании. А административные и др. расходы (Selling, General and Administrative) будут расти ежегодно на величину инфляции (4% в год).

HomeNet не хранит готовую продукцию на складе (она сразу от поставщиков/производителей идет к покупателям). Ожидается, что объем кредиторской задолженности (Payables) будет составлять 15% COGS (cost of goods sold) и объем дебиторской задолженности (Receivables) будет 15% от продаж (Sales).

Менеджеры Cisco Systems полагают, что проект HomeNet имеет такой же уровень риска, как и другие проекты Linksys и примерная стоимость капитала для этих проектов составляет 12%.

### Кейс Ariel

кейс HBS 4195 Groupe Ariel S.A.: Parity Conditions and Cross-Border Valuation, данные находятся по ссылке

[https://drive.google.com/drive/folders/0B\\_Xw1Mxd3YjxSVBLUG5iMVFXyTQ?usp=sharing](https://drive.google.com/drive/folders/0B_Xw1Mxd3YjxSVBLUG5iMVFXyTQ?usp=sharing)  
по теме 5: кейс КСР

У компании КСР объем продаж составлял \$518 млн в 2005 г. Предположим, что вы ожидаете роста на 9% в 2006, но этот рост будет замедляться на 1% в год и достигнет среднего по отрасли уровня долгосрочного роста 4% в год к 2011 г.

Основываясь на прошлых данных о деятельности компании и ее инвестиционных потребностях, ожидается, что ЕБИТ составит 9% от объема продаж, увеличение чистого рабочего капитала – 10% на рост продаж и чистые инвестиции (CapEx – амортизация) – 8% на рост продаж.

Если КСР имеет денежные средства (cash) \$100 млн, \$3 млн долга, 21 млн акций в обращении, ставка налога  $\tau_c = 37\%$ , WACC = 11%, чему равна стоимость акций КСР в начале 2006 г?

Как будет изменяться цена акций компании КСР, если ожидаемый рост выручки будет варьироваться от 4% до 11%, начиная с 2006 г.?

Как будет изменяться цена акций компании КСР, если ЕБИТ будет изменяться от 7% до 10% от объема продаж, а не 9%?

Оцените стоимость акций компании КСР, если известны следующие параметры для компаний-аналогов (см таблицу).

## 6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 6.1 Список источников и литературы

#### Литература

##### Основная

Кукукина, И. Г. Корпоративные финансы : учебное пособие / И. Г. Кукукина, А. В. Макарова ; под ред. И. Г. Кукукиной. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 422 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/ 958799. - ISBN 978-5-16-013819-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/958799>

Богатырев, С. Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учебное пособие / С.Ю. Богатырев. — Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2022. — 164 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. — (Высшее образование). — DOI: <https://doi.org/10.12737/1749-4>. - ISBN 978-5-369-01749-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1864097>



Бухвалов, А. В. Лекции по избранным вопросам классических финансовых моделей : учеб. пособие / А. В. Бухвалов, Е. А. Дорофеев, В. Л. Окулов ; под научн. ред. А. В. Бухвалова ; Высшая школа менеджмента СПбГУ. — Санкт-Петербург : Высшая школа менеджмента, 2010. — 352 с. - ISBN 978-5-9924-0050-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/492799>

Никитушкина, И. В. Структура капитала корпорации: теория и практика [Электронный ресурс] : Монография / под ред. к.э.н., доц. И.В. Никитушкиной, к.э.н., доц. С.Т. Макаровой. - Москва : РГ-Пресс, 2014. - 112 с. - ISBN 978-5-9988-0264-5. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/534152>

### Дополнительная

Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва : Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ISBN 978-5-9614-6650-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938>

Ивашковская И. В. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исследования на развитых и развивающихся рынках: Монография. - Москва: ООО «Научно- издательский центр ИНФРА-М», 2015. - 238 с. ЭБС ЗНАНИУМ Режим доступа: <https://znanium.com/bookread2.php?book=459546>

Шарп Уильям. Инвестиции: Учебник. - 1. - Москва : ООО «Научно-издательский центр ИНФРА-М», 2018. - 1040 с. - ISBN 9785160025957. - ЭБС ЗНАНИУМ Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=445581>

Лукаевич, И. Я. Инвестиции : учебник / И.Я. Лукаевич. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2024. — 413 с. - ISBN 978-5-9558-0129-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2057642>

Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций : учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 12-е изд. перераб. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. - 538 с. - ISBN 978-5-394-05412-9. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2041758>

## 6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Admati A. et al (2013) The leverage ratchet effect, Preprint of the Max Plank Institute for Research on Collective Goods [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://www.gsb.stanford.edu/faculty-research/working-papers/leverage-ratchet-effect>

F. De Fiorre, Uhlig H. Bank Finance versus Bond Finance, ECB working paper No 547, Nov 2005 [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1538-4616.2011.00429.x>

Fama E.F. Market efficiency, long-term returns, and behavioral finance, Journal of Financial Economics, 49, 1998, P. 261-292 Режим доступа: [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(98\)00026-9](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(98)00026-9)

Fama E.F., French K.R. The value premium and the CAPM, The Journal of Finance, vol.6, No 5 (2006), pp. 2136 – 2185 База данных JStore, режим доступа <https://www.jstor.org/stable/3874707>

Всемирный банк [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://data.worldbank.org>

Международный Валютный Фонд [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org>

Рейтинговое агентство Standard&Poors [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2019. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com>

Рейтинговое агентство Fitch Ratings [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2019. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.fitchratings.com>

Рейтинговое агентство Moody's Investor Service [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2019. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.moody.com>

Информационно-аналитический ресурс CBonds [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2004. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.cbonds.ru/>

Электронный журнал «Корпоративные финансы» [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2015. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://cfjournal.hse.ru/>

14. Сайт журнал «Рынок ценных бумаг» [Электронный ресурс] // Режим доступа [www.rcb.ru](http://www.rcb.ru)

Открытый он-лайн образовательный ресурс – сор. 2019. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.learnaccountingforfree.com/>

Банк России [Электронный ресурс] : информ.-аналит. материалы. – М., сор. 2007– 2019. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/>

Сайт лаборатории корпоративных финансов ВШЭ [Электронный ресурс] информ.-аналит. материалы., сор. 2015. – Электрон. дан. –// Режим доступа <http://cfcenter.hse.ru>

Сайт Нью-Йоркской фондовой биржи [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2019. – Электрон. дан. –// Режим доступа <https://www.nyse.com/>

Сайт Московской биржи [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2019. – Электрон. дан. –// Режим доступа [www.moex.com](http://www.moex.com)

Сайт ФИНАМ [Электронный ресурс] – Режим доступа [www.finam.ru](http://www.finam.ru)

Гарвардская бизнес школа (Harvard Business School – HBS) [Электронный ресурс]

Режим доступа: <https://cb.hbsp.harvard.edu/cbmp/pages/content/casemethodteaching>.

Презентации по дисциплине, материалы практических кейсов: [https://drive.google.com/folderview?id=0B\\_Xw1Mxd3YjxcnMxQVZnWExnY0E&usp=sharing](https://drive.google.com/folderview?id=0B_Xw1Mxd3YjxcnMxQVZnWExnY0E&usp=sharing)

## **7. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Лекционный материал для студентов содержит статистические данные, а также сравнительные характеристики изменения динамики экономических показателей.

Для проведения аудиторных занятий по дисциплине необходима аудитория, оснащенная ПК и мультимедиа-проектором.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office

## **8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов**

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA SE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;

- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

## **9. Методические материалы**

### **9.1 Планы практических занятий**

#### **Тема 1. Процентные ставки (2 часа)**

Цель занятия: формирование практических навыков в проведении расчетов различных видов процентных ставок

Форма проведения решение практических задач, дискуссия.

Практические задачи: Практические задачи по теме 1, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

Контрольные вопросы: Контрольные вопросы по теме 1, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

**Тема 2. Оценка облигаций (2 часа)**

Цель занятия: формирование практических навыков в проведении оценки основных параметров облигаций.

Форма проведения: решение практических задач, дискуссия.

Практические задачи:

Практические задачи по теме 2, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

Контрольные и дискуссионные вопросы:

Контрольные и дискуссионные вопросы по теме 2, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

**Тема 3. Оценка NPV и IRR (2 часа)**

Цель занятия: формирование практических навыков в проведении расчетов основных параметров для оценки инвестиций корпорации.

Форма проведения: решение практических задач, дискуссия.

Практические задачи:

Практические задачи по теме 3, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

Контрольные и дискуссионные вопросы:

Контрольные и дискуссионные вопросы по теме 3, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

**Тема 4. Моделирование денежных потоков (2 часа)**

Цель занятия: формирование практических навыков в моделировании и оценке свободных денежных потоков (FCF) корпорации.

Форма проведения: анализ и решение практических кейсов, дискуссия. Практические кейсы:

Практические кейсы (кейс Linksys, кейс HBS Groupe Ariel S.A.) по теме 4, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

Контрольные вопросы:

Контрольные вопросы по теме 4, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

**Тема 5. Оценка акций (2 часа)**

Цель занятия: формирование практических навыков в моделировании и оценке свободных денежных потоков (FCF) корпорации.

Форма проведения: анализ и решение практических кейсов, дискуссия. Практический кейс: Практический кейс КСР по теме 5, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

Контрольные вопросы:

Контрольные вопросы по теме 5, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

**Тема 6. Структура капитала в условиях эффективных рынков (2 часа)**

Цель занятия: формирование теоретических знаний и практических навыков в моделировании и оценке структуры капитала компании.

Форма проведения: анализ и решение практических задач, дискуссия. Практические задачи: Практические задачи по теме 6, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

Контрольные вопросы:

Контрольные вопросы по теме 6, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

**Тема 7. Структура и стоимость капитала компании при наличии налогов (2 часа)**

Цель занятия: формирование теоретических знаний и практических навыков в моделировании и оценке структуры и стоимости капитала компании при наличии налогов.

Форма проведения: анализ и решение практических кейсов, дискуссия. Практический кейс: Практический кейс Midco по теме 7, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

Практические задачи:

Практические задачи по теме 7, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

Контрольные вопросы:

Контрольные вопросы по теме 7, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

### **Тема 8. Модели оптимальной структуры капитала компании (4 часа)**

Цель занятия: формирование теоретических знаний и практических навыков в использовании компромиссной модели капитала компании.

Форма проведения анализ и решение практических задач и кейса, дискуссия.

Практический кейс: Практический кейс по теме 8, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины. Практические задачи:

Практические задачи по теме 8, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

Контрольные вопросы:

Контрольные вопросы по теме 8, см. раздел 5.4 Рабочей программы дисциплины.

## **9.2 Методические рекомендации по подготовке письменных работ**

В ходе изучения дисциплины «Корпоративные финансы. Продвинутый уровень» особое место занимает решение и анализ практических кейсов по оригинальной методике Гарвардской бизнес школы (Harvard Business School – HBS).

Анализ практических кейсов максимально приближен к практике принятия решений – неполная информация, ограничения во времени, конфликт целей. Это позволяет выработать необходимые современному специалисту навыки и овладеть практическим инструментарием.

Для анализа студентам предлагается реальная ситуация, которую нужно проанализировать с позиций изучаемой темы дисциплины, предложить практическое решение, подтвердив его соответствующими расчетами. Все расчеты проводятся с помощью пакета Excel Microsoft Office, оформляются в один расчетный файл.

**АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

Дисциплина «Корпоративные финансы» реализуется на Экономическом факультете ИЭУП РГГУ, кафедрой финансов и кредита.

Цель дисциплины - «Корпоративные финансы» состоит в углубленном изучении специальных вопросов теории и практики корпоративных финансов на современном эмпирическом материале.

Задачи дисциплины:

- углубить знания в специальных вопросах теории корпоративных финансов;
- изучить основные теоретические модели, составляющие части корпоративных финансов их прикладные аспекты;
- познакомить с существующими в мировой практике тенденциями в изучаемой предметной области;
- сформировать навыки работы с аналитическими материалами;
- сформировать умение ориентироваться и принимать решения в типовых и нестандартных бизнес - ситуациях.

Формируемые компетенции, соотнесённые с планируемыми результатами обучения по дисциплине:

ПК-3 - Способен проводить оценку эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев. ПК-3.1. - Выбирает критерии оценки эффективности бизнес-анализа.

Знать:

- современные тенденции в области корпоративного финансирования и управления стоимостью компании.

Уметь:

- проводить анализ сценариев  
оценивать стоимости основных элементов капитала

Владеть:

- понятийно-терминологическим аппаратом.

ПК-3.2 - Проводит оценку на основе выбранных критериев.

Знать:

- методы и модели стоимости элементов

капитала компании и управления этими элементами;

- методы оценки процентных ставок, оценки долгосрочных трендов и ожиданий участников рынка.

Уметь:

- производить расчеты CF/FCF

составлять прогнозные расчеты FCF.

Владеть:

- навыками проведения моделирования и оценки денежных потоков и стоимости элементов капитала компаний.

Рабочей программой предусмотрены следующие виды контроля: текущий контроль успеваемости в форме контрольной работы, промежуточная аттестация в форме зачета с оценкой.

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетные единицы.