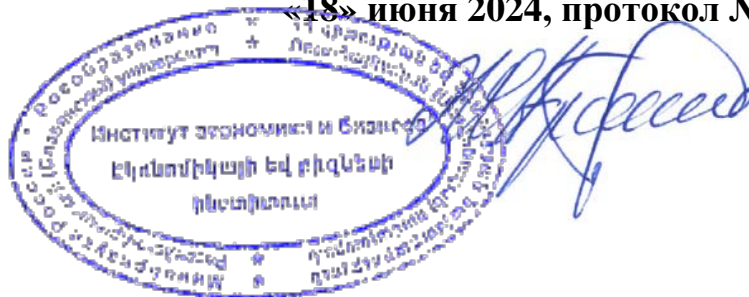


**ГОУ ВПО Российско-Армянский (Славянский)  
университет**

Утверждено  
Директор Института Арамян Ж.Б.  
«18» июня 2024, протокол №3



**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ**

**Наименование дисциплины: Б1.Б.01 Корпоративные финансы**

**Автор (ы)** \_\_\_\_\_  
*Ф.И.О, ученое звание (при наличии), ученая степень (при наличии)*

**Направление подготовки: 38.03.01 Экономика**

**Наименование образовательной программы: Экономика**

# 1. АННОТАЦИЯ

## 1.1. Краткое описание содержания данной дисциплины.

В результате изучения базовой части цикла обучающийся должен обладать следующими профессиональными компетенциям: способностью владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных; способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов; способностью разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления, и методики их расчета; способностью провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро-, мезоуровне; способностью на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления; способностью дать оценку текущей, кратко- и долгосрочной финансовой устойчивости организации, в том числе кредитной, проектно-экономическая деятельность; способностью осуществлять самостоятельно или руководить подготовкой заданий и разработкой финансовых аспектов проектных решений и соответствующих нормативных и методических документов для реализации подготовленных проектов; способностью предложить конкретные мероприятия по реализации разработанных проектов и программ; способностью оценивать финансовую эффективность разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности; способностью осуществить разработку бюджетов и финансовых планов организаций; способностью обосновать на основе анализа финансово-экономических рисков стратегию поведения экономических агентов на различных финансовых рынках.

## 1.2. Трудоемкость 4 ECTS, 144 часов

форма итогового контроля: экзамен

### 1.3. Взаимосвязь дисциплины с другими дисциплинами учебного плана специальности (направления)

Для освоения курса “корпоративные финансы” студент должен усвоить следующие дисциплины: статистика, экономико-математические методы и модели, финансовая математика, макроэкономика, микроэкономика, финансы. На основе курса можно изучить следующие дисциплины: финансовый менеджмент.

### 1.4. Результаты освоения программы дисциплины:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код индикатора достижения компетенций	Наименование индикатора достижений компетенций
УК-1	Способен осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решений поставленных задач	УК-1.1	Знать: Основные методы и инструменты поиска информации в различных источниках.
		УК-1.2	Уметь: Эффективно искать информацию в различных источниках, включая научные базы данных, интернет-ресурсы, библиотеки и архивы.
		УК-1.3	Владеть: Навыками работы с различными информационными ресурсами и базами данных.
УК-2	Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	УК-2.1	Знать: Основы и принципы проектного управления.
		УК-2.2	Уметь: Формулировать цели и задачи в рамках поставленной цели.
		УК-2.3	Владеть: Навыками проектного управления и планирования.
ОПК-1;	Способен принимать знания применять знания на промежуточном уровне экономической теории решения прикладных задач.	ОПК-1.1	Знать: Основные концепции и модели микро- и макроэкономики.
		ОПК-1.2	Уметь: Применять экономические модели для анализа рыночных ситуаций.
		ОПК-1.3	Владеть: Навыками проведения экономических расчетов и анализа данных.
ОПК-2;	Способен осуществлять сбор и обработку статистический анализ данных необходимых для решения поставленных экономических задач.	ОПК-2.1	Знать: Основы теории статистики и вероятности.
		ОПК-2.2	Уметь: Планировать и организовывать процессы сбора данных.
		ОПК-2.3	Владеть: Навыками работы с программным обеспечением для статистического анализа (например, Excel, SPSS, R, Python).
ПК-2	Способен анализировать, давать	ПК-2.1	Знать: Основы финансового учета и отчетности.

	оценку и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию на микроуровне и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.	ПК-2.2	Уметь: Анализировать финансовую отчетность организации и выявлять ее основные характеристики и тенденции.
		ПК-2.3	Владеть: Навыками составления и анализа финансовых отчетов.

## 2. УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

### 2.1. Цели и задачи дисциплины.

Целью данного курса – изложить основное содержание дисциплины «Корпоративные финансы»; рассмотреть систему основных методов управления различными аспектами финансовой деятельности; способствовать усвоению студентами новой парадигмы финансового управления; сформировать логику принятия управленческих решений в сфере финансовой деятельности; ознакомить с современными финансовыми инструментами.

### 2.2. Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы (в академических часах и зачетных единицах) *(удалить строки, которые не будут применены в рамках дисциплины)*

Виды учебной работы	Всего, в акад. часах	Распределение по семестрам
		7 сем
1	2	3
<b>1. Общая трудоемкость изучения дисциплины по семестрам, в т. ч.:</b>	<b>144</b>	<b>144</b>
1.1. Аудиторные занятия, в т. ч.:	<b>68</b>	<b>68</b>
1.1.1. Лекции	<b>34</b>	<b>34</b>
1.1.2. Практические занятия, в т. ч.	<b>34</b>	<b>34</b>
1.2. Самостоятельная работа, в т. ч.:	<b>40</b>	<b>40</b>
1.3. Другие методы и формы занятий	<b>36</b>	<b>36</b>
Итоговый контроль (Экзамен, Зачет, диф. зачет - указать)	<b>Экзамен</b>	<b>Экзамен</b>

### 2.3. Содержание дисциплины

#### 2.3.1. Тематический план и трудоемкость аудиторных занятий (модули, разделы дисциплины и виды занятий) по рабочему учебному плану

Разделы и темы дисциплины	Всего (ак. часов)	Лекции (ак. часов)	Практ. Занятия (ак. часов)
1	2=3+4+5+6 +7	3	4
<b>Введение</b>	2	1	1
<b>Раздел 1. Стоимость</b>			
Тема 1. Приведённая стоимость	6	3	3
Тема 2. Приведённая стоимость	6	3	3
Тема 3. Преимущества чистой	6	3	3
Тема 4. Принятие	6	3	3
Тема 5. Финансовые инструменты	6	3	3
<b>Раздел 2. Риск</b>			
Тема 2.1. Введение: риск, доход и	6	3	3
Тема 2.2 Риск и доход	6	3	3
Тема 2.3. Планирование	6	3	3
Тема 2.4 Риски и издержки	6	3	3
<b>Раздел 3. Практические</b>			
Тема 3,1 Проект – это интересно	6	3	3
Тема 3.2. Организация	6	3	3
<b>ИТОГО</b>	<b>68</b>	<b>34</b>	<b>34</b>

### 2.3.2. Краткое содержание разделов дисциплины в виде тематического плана

#### Модуль 1

##### ***Введение***

О сути корпоративных финансов, о целях деятельности фирмы, о правовой, налоговой и финансовой среде бизнеса.

##### ***Раздел 1. Стоимость***

##### **Тема 1.1 Приведённая стоимость и альтернативные издержки**

Введение в теорию приведённой стоимости. Обоснование правила чистой приведённой стоимости. Оценка долгосрочных активов. Знакомство с бессрочной рентой и аннуитетом. Сложный процент и приведённая стоимость. (1, глава 2, 3)

##### **Тема 1.2. Приведённая стоимость облигаций и акций**

Оценка стоимости облигаций. Оценка обыкновенных акций. Расчёт ставки капитализации. Связь между ценой акции и прибылью в расчёте на акцию. Оценка стоимости бизнеса методом дисконтированного потока денежных средств. (1, глава 4)

##### **Тема 1.3. Преимущества чистой приведённой стоимости над другими критериями при выборе инвестиционных решений**

Обзор базовых понятий. “Конкуренты” чистой приведённой стоимости. Окупаемость. Средняя прибыль в расчёте на балансовую стоимость активов. Внутренняя норма доходности. Коэффициент рентабельности, или коэффициент выгоды-издержки. (1, глава 5)

#### **Тема 1.4. Принятие инвестиционных решений по методу чистой приведённой стоимости**

Вопросы о дисконтировании. Разделение инвестиционных решений и решений по финансированию. Взаимовлияние проектов. Выбор программ капитальных вложений в условиях ограниченности ресурсов. Моделирование выбора в условиях ограниченности капитала. (1, глава 6)

### **Раздел 2. Риск**

#### **Тема 2.1. Введение: риск, доход и альтернативные издержки**

Краткая история рынка капитала. Измерение риска, присущего инвестиционному портфелю. Вычисление портфельного риска. Влияние отдельных ценных бумаг на портфельный риск. Диверсификация и слагаемость стоимостей. (1, глава 7)

#### **Тема 2.2. Риск и доход**

Рождение теории портфеля. Связь между риском и доходом. Надёжность и роль модели оценки долгосрочных активов. Некоторые альтернативные теории. (1, глава 8)

#### **Тема 2.3. Планирование долгосрочных вложений и риск**

Измерение коэффициента “бета”. Структура капитала и затраты компании на капитал. Пример расчёта затрат на капитал. Определение ставки дисконта. Альтернативный взгляд на риск и поток денежных средств. (1, глава 9)

### **Раздел 3. Практические проблемы планирования долгосрочных вложений**

#### **Тема 3.1. Проект – это интересно**

Анализ чувствительности. Модель Монте-Карло. “Древо решений” и последующие решения. Понятие рыночной стоимости. Прогнозирование экономических рент. (1, глава 10, 11)

#### **Тема 3.2. Организация инвестиционного процесса и последующая оценка эффективности**

Планирование долгосрочных вложений и утверждение проектов. Возникающие проблемы и некоторые решения. Оценка результатов деятельности. Искажение рентабельности на основе бухгалтерских данных. (1, глава 12)

#### **2.3.3. Краткое содержание семинарских/практических занятий/лабораторного практикума**

(Кратко изложить форму/формы проведения семинарских занятий).

Во время семинарских занятий студенты решают задачи по соответствующим темам, что позволяет закрепить изученное.

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

Во время лекций нужен проектор, а во время семинаров доска.

#### 2.4. Модульная структура дисциплины с распределением весов по формам контролей

Формы контролей	Вес формы (форм) текущего контроля в результирующей оценке текущего контроля (по модулям)		Вес формы промежуточного контроля в итоговой оценке промежуточного контроля		Вес итоговой оценки промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей		Вес итоговой оценки промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей (семестровой оценке)	Весы результирующей оценки промежуточных контролей и оценки итогового контроля в результирующей оценке итогового контроля
	M1 <sup>1</sup>	M2	M1	M2	M1	M2		
<b>Вид учебной работы/контроля</b>	M1 <sup>1</sup>	M2	M1	M2	M1	M2		
Контрольная работа <i>(при наличии)</i>								
Устный опрос <i>(при наличии)</i>								
Тест <i>(при наличии)</i>								
Лабораторные работы <i>(при наличии)</i>								
Письменные домашние задания <i>(при наличии)</i>								
Реферат <i>(при наличии)</i>								
Эссе <i>(при наличии)</i>								
Проект <i>(при наличии)</i>								
<i>Другие формы (при наличии)</i>								
Весы результирующих оценок текущих контролей в итоговых оценках промежуточных контролей								
Весы оценок промежуточных контролей в итоговых оценках промежуточных контролей								

<sup>1</sup> Учебный Модуль

Вес итоговой оценки 1-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей							0,5	
Вес итоговой оценки 2-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей							0,5	
Вес результирующей оценки промежуточных контролей в результирующей оценке итогового контроля								0,5
<b>Вес итогового контроля (Экзамен/зачет) в результирующей оценке итогового контроля</b>								0,5
	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$

### 3. Теоретический блок *(указываются материалы, необходимые для освоения учебной программы дисциплины)*

#### 3.1. Материалы по теоретической части курса

Учебник(и)

##### Базовый учебник

1. Brealey, R, S.C. Myers, and F. Allen (2014), "Principles of Corporate Finance", 11th edition, McGraw-Hill, New York.
2. Ross, S. A., R.W. Westerfield, and J. Jaffe, Corporate Finance (6th edition), McGraw-Hill/Irwin.
3. Mishkin, F. S., and Eakins, S. G.(2009), "Financial Markets and Institutions", Eighth Edition.

##### Основная литература

4. 3. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник – М.: ИНФРА-М, 2002.
5. 4. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004.
5. Боди Зви, Мертон Роберт Финансы. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2004.

##### Дополнительная литература

6. Аакер Д. Стратегическое рыночное управление. – СПб.: «Питер», 2002.
7. Ван Хорн Д., Вахович Дж. Основы финансового менеджмента. – М.: Изд. Дом «Вильямс», 2001.

#### 3.2.

### 4. Фонды оценочных средств *(указываются материалы, необходимые для проверки уровня знаний в соответствии с содержанием учебной программы дисциплины).*



***Пример задач теста для 1-ого модуля:***

- 1) Найти приведенную стоимость 600.000др сегодня, если ожидается его получить через 3 года сегодня. Ставка дисконтирования 10%.
- 2) Каков коэффициент дисконтирования и ставка дисконтирования, если приведенная стоимость 700.000др за один год - 686000др.
- 3) Найти чистую приведенную стоимость проекта, если приведенная стоимость денежного потока, полученного от первоначальных инвестиций в первый год был 300,000др, во второй год 200,000др и за третий год - 180,000 др.
- 4) Опишите выбор программ капитальных вложений в условиях ограниченности ресурсов.
- 5) Приведите пример оценки обыкновенных акций.

***Пример задач теста для 2-ого модуля:***

- 1) Найдите текущую рыночную цену 3-летней облигации, если у нее купон 10%, номинальная стоимость 1000 долларов, купон выплачивается один раз в год. Процентная ставка на первый год составляет 5,26%, на второй год - 6,6%, на третий - 7,72%.
- 2) Компания имеет следующую структуру капитала: 20% долг, 30% привилегированные акции и 50% собственного капитала. Рассчитать средневзвешенное значение капитала значение (WACC), если:
  - а) ставка налога составляет 25%;
  - б) у Вас есть годовая купонная облигация на 100 долларов с номинальной стоимостью 1100 долларов, срок погашения которой наступает через 1 год, а текущая рыночная цена составляет 1000 долларов;
  - в) Текущая рыночная цена привилегированных акций составляет 100 долларов США, а дивиденды - 8 долларов США;
  - г) Доходность государственных облигаций на рынке 6%, чувствительность капитала к изменению рыночной цены - 1,2, ожидаемая рыночная доходность - 10%.
- 3) Найдите DTL, если:

Продажи - 4.000.000;

Переменные затраты - 2.500.000;

Постоянные затраты - 600.000;

Налоги – 300.000;
- 4) Объясните модель Монте-Карло
- 5) Какие проблемы могут возникнуть при планировании долгосрочных вложений. Приведите некоторые решения.

### Экзаменационный вопросник:

- 1) Суть корпоративных финансов. Цели деятельности фирмы, правовая, налоговая и финансовая среда бизнеса.
- 2) Чистая приведённая стоимость.
- 3) Оценка долгосрочных активов.
- 4) Бессрочная рента.
- 5) Аннуитеты.
- 6) Сложный процент и приведённая стоимость.
- 7) Оценка стоимости облигаций.
- 8) Оценка обыкновенных акций.
- 9) Расчёт ставки капитализации.
- 10) Связь между ценой акции и прибылью в расчёте на акцию.
- 11) Оценка стоимости бизнеса методом дисконтированного потока денежных средств.
- 12) Окупаемость.
- 13) Средняя прибыль в расчёте на балансовую стоимость активов.
- 14) Внутренняя норма доходности.
- 15) Коэффициент рентабельности, или коэффициент выгоды-издержки.
- 16) Дисконтирование.
- 17) Разделение инвестиционных решений и решений по финансированию.
- 18) Взаимовлияние проектов.
- 19) Выбор программ капитальных вложений в условиях ограниченности ресурсов.
- 20) Моделирование выбора в условиях ограниченности капитала.
- 21) Краткая история рынка капитала.
- 22) Измерение риска, присущего инвестиционному портфелю.
- 23) Вычисление портфельного риска.
- 24) Влияние отдельных ценных бумаг на портфельный риск.
- 25) Диверсификация и слагаемость стоимостей.
- 26) Связь между риском и доходом.
- 27) Надёжность и роль модели оценки долгосрочных активов.
- 28) Альтернативные теории модели оценки долгосрочных активов.
- 29) Измерение коэффициента “бета”.
- 30) Структура капитала и затраты компании на капитал.
- 31) Пример расчёта затрат на капитал.
- 32) Определение ставки дисконта.
- 33) Альтернативный взгляд на риск и поток денежных средств.
- 34) Анализ чувствительности.
- 35) Модель Монте-Карло.
- 36) “Древо решений” и последующие решения.
- 37) Понятие рыночной стоимости.
- 38) Прогнозирование экономических рент.
- 39) Планирование долгосрочных вложений и утверждение проектов.
- 40) Возникающие проблемы долгосрочных вложений и утверждений проектов и некоторые решения.
- 41) Оценка результатов деятельности.
- 42) Искажение рентабельности на основе бухгалтерских данных.