

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Российский государственный гуманитарный университет»

(ФГБОУ ВО «РГГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра ФИНАНСОВ И КРЕДИТА

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

38.03.01 – «Экономика»

профиль «Финансы и кредит»

Квалификация выпускника - бакалавр

Форма обучения очная, очно-заочная

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2021

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

К.э.н., доцент кафедры финансы и кредит Гуковская А.А.

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

№ 4 от 29.04.2021 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	6
3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	8
4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	11
5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ	13
5.1 Система оценивания.....	13
5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине	14
5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	15
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	26
6.1 Список источников и литературы	26
6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» ...	27
7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ ..	29
8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ	29
9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ	32
9.1 Планы семинаров.....	32
АННОТАЦИЯ	38
ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ	39

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

1.1 Цель и задачи дисциплины

Содержание дисциплины охватывает вопросы современной финансовой теории и практики в области корпоративного финансирования и деятельности компаний на финансовых рынках.

Цель дисциплины состоит в формировании у студентов целостной системы знаний о современных теоретических финансовых моделях и прикладных аспектах их использования в практике корпоративных финансов.

Задачи дисциплины:

- сформировать базовые знания в специальных областях корпоративных финансов;
- изучить основные теоретические модели, составляющие части корпоративных финансов;
- изучить современные методы оценки стоимости элементов капитала компании и структуры капитала компании;
- познакомить с существующими в мировой практике тенденциями в части управления стоимостью компании;
- 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

Дисциплина «Корпоративные финансы» направлена на формирование у выпускника следующих компетенций:

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПК-2 - Способен проводить финансово-экономические расчеты показателей, характеризующих сегменты финансовых рынков	ПК-2.1 Рассчитывает показатели эффективности финансово-экономические показатели деятельности компаний, с учетом рисков, и в том числе с применением современных информационных технологий	<u>Знать:</u> методы и модели оценки стоимости финансовых активов, риска и доходности <u>Уметь:</u> находить и обрабатывать необходимую аналитическую информацию (бухгалтерскую и управленческую отчетность, рыночные данные)

и деятельность хозяйствующих субъектов, в том числе с применением современных информационных технологий	ПК-2.2 Применяет статистические, эконометрические, экономико-математические методы для проведения расчетов, в том числе с применением современных информационных технологий	<u>Владеть:</u> навыками проведения расчетов основных параметров (параметров риска β , σ , доходности акций и облигаций, NPV, IRR) представления результатов аналитической работы в виде выступления, доклада, презентации
ПК-3 - Способен анализировать и оценивать состояние сегментов финансового рынка, участников финансовых рынков, деятельности хозяйствующих субъектов, в том числе с применением современных информационных технологий	ПК-3.1 - Анализирует и интерпретирует полученные результаты по сегментам финансового рынка, участникам финансовых рынков, деятельности хозяйствующих субъектов, в том числе с применением современных информационных технологий	

1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы» является частью обязательных дисциплин вариативного блока учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

Для освоения дисциплины необходимы знания, умения и владения, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин и прохождения практик: «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Финансы», «Деньги, кредит, банки», «Рынок ценных бумаг», «Статистика», «Теория вероятностей и математическая статистика», «Статистика», «Экономико-математические модели».

В результате освоения дисциплины формируются знания, умения и владения, необходимые для изучения следующих дисциплин: «Финансовые риски», «Финансовое моделирование и бюджетирование», и прохождения преддипломной практики.

2 СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Структура дисциплины для очной формы обучения

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 114 часов, в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 42 ч., контроль 18 ч, самостоятельная работа обучающихся 54 ч.

№ п/п	Раздел Дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, (в часах)					Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная			Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			лекции	практические занятия	семинары			
Раздел 1. Основы современной финансовой теории								
1	Предмет корпоративных финансов, базовые принципы. TVM	7	1		2		4	СР1
2	Финансовые рынки, рыночное равновесие.	7	1		2		4	СР2
3	Гипотезы эффективности и рациональности.	7	1		2		4	СР3
4	Современная теория портфеля.	7	1		2		4	СР4
5	Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM. Факторные модели АРТ	7	1		2		4	СР5 Тест 1 (по темам 4-5)
6	Модели ценообразования опционов	7	2		2		4	СР6 Тест 2 (по теме 6)
Раздел 2. Финансирование корпораций								
7	Структура капитала и стоимость корпораций: 1,2 теоремы ММ в условиях эффективных рынков	7	1		2		5	СР7
8	Структура капитала и стоимость корпораций: 1,2 теоремы ММ при наличии налогов, WACC	7	1		2		5	СР8
9	Дивидендная политика и структура капитала	7	1		2		4	СР9
10	Долговое финансирование. Оценка облигаций	7	1		2		4	СР10
11	Планирование капитальных вложений	7	1		2		4	СР11
Раздел 3. Стоимость корпораций								
12	Факторы стоимости компаний и модели оценки	7	1		2		4	СР12
13	Слияния, поглощения и корпоративный контроль	7	1		2		4	
15	Экзамен	7				18		Защита итоговой работы
	Всего		16		26	18	54	

Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 114 часов, в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 24 ч., контроль 18 ч, самостоятельная работа обучающихся 72 ч.

№ п/п	Раздел Дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, (в часах)					Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная			Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			лекции	практические занятия	семинары			
Раздел 1. Основы современной финансовой теории								
1	Предмет корпоративных финансов, базовые принципы. TVM	7	0,5				5	СР1
2	Финансовые рынки, рыночное равновесие.	7	0,5				5	СР2
3	Гипотезы эффективности и рациональности.	7	1				5	СР3
4	Современная теория портфеля.	7	1		2		5	СР4
5	Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM. Факторные модели АРТ	7	1		2		5	СР5 Тест 1 (по темам 4-5)
6	Модели ценообразования опционов	7	1				6	СР6 Тест 2 (по теме 6)
Раздел 2. Финансирование корпораций								
7	Структура капитала и стоимость корпораций: 1,2 теоремы ММ в условиях эффективных рынков	7	1		2		6	СР7
8	Структура капитала и стоимость корпораций: 1,2 теоремы ММ при наличии налогов, WACC	7	1		2		6	СР8
9	Дивидендная политика и структура капитала	7	1		1		6	СР9
10	Долговое финансирование. Оценка облигаций	7	1		1		6	СР10
11	Планирование капитальных вложений	7	1		2		5	СР11
Раздел 3. Стоимость корпораций								
12	Факторы стоимости компаний и модели оценки	7	1				6	СР12
13	Слияния, поглощения и корпоративный контроль	7	1				6	
15	Экзамен	7				18		Защита итоговой работы
	Всего		12		12	18	72	

3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Введение

Цели, задачи, структура и логика дисциплины, краткий обзор курса. Обзор специальной литературы, а также финансовых web – сайтов. Эволюция теории финансов.

Раздел 1. Основы современной финансовой теории

Тема 1. Предмет корпоративных финансов. TVM.

Предмет и объект курса. Корпорация в современной экономической парадигме. Основные принципы: ограниченной ответственности, учет временного фактора, стоимостной подход.

Тема 2. Финансовые рынки, рыночное равновесие.

Виды финансовых рынков, базисных активов. Стоимость базисных активов. Цены спот и форвард. Соотношение между стоимостями базисных активов и рыночное равновесие. Диаграмма рыночного равновесия. Основные уравнения и закономерности – закон единой цены, теория равновесия рынка капиталов, теория паритета процентных ставок, теория ожиданий.

Тема 3. Гипотезы эффективности и рациональности.

Гипотеза эффективности финансовых рынков Ю. Фамы. Сильная, средняя и слабая формы эффективности рынков, их проявления. Критика, современное положение.

Гипотеза рациональности поведения инвесторов. Основные положения, критика, современные подходы к анализу поведения инвесторов на рынке.

Вклад поведенческих финансов.

Тема 4. Теория портфеля, портфельный анализ.

Эффективное множество. Оптимальный портфель. Рыночная модель, действительные доходности. Общий риск портфеля, рыночный и собственный риск портфеля. Эффект диверсификации. Модель Марковица для случая двух активов. Принцип доминирования и оценка эффективности. Границы эффективности портфеля.

Тема 5. Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM. Факторные модели.

Вывод модели оценки финансовых активов (CAPM – *Capital Assets Pricing Model*), основные допущения и выводы. Инвестирование в безрисковый актив и рискованный портфель. Заемные и кредитовые портфели. Показатель β активов. Рыночная линия,

рыночная линия ценной бумаги. Рыночная модель. Оценка значения «беты», регрессионная модель, учет корреляции. $\alpha - \beta$ модель оценки активов, сущность, применение. Показатель R^2 .

Критика *SAPM*, усовершенствованные модели *SAPM*.

Факторные модели и процессы формирования дохода. Однофакторные и многофакторные модели, обобщения и оценки. Теория арбитражного ценообразования (*APT – Arbitrage Pricing Theory*) Учет факторов риска и корреляции между ними. Сравнение *SAPM* и *APT*. Синтез *APT* и *SAPM*.

Тема 6. Модели ценообразования опционов

Основные виды опционов, графики выплат. Внутренняя и временная стоимость опционов.

Биномиальная модель оценки стоимости опционов. Принципы, условия применимости.

Модель оценки стоимости опционов Блэка-Шоулза. Использование модели Блэка-Шоулза в практике корпоративных финансов.

Раздел 2. Финансирование корпораций

Тема 7. Структура капитала и стоимость компании. Первая и вторая теоремы ММ в условиях эффективных рынков

Стоимость капитала и структура капитала. Первая и вторая теоремы Модильяни - Миллера в отсутствии налогов: основные допущения, положения и выводы. Высоколевериджные и низколевериджные компании, их стоимость.

Тема 8. Структура капитала и стоимость компании. Первая и вторая теоремы ММ при наличии налогов. WACC.

Первая и вторая теорема Модильяни - Миллера при наличии налогов: основные допущения, положения и выводы. Эффект налогового щита.

Средневзвешенная стоимость капитала компании. Оптимальная структура капитала компании. Предельная стоимость капитала.

Компромиссная и иерархическая модели оптимальной структуры капитала компании.

Тема 9. Дивидендная политика и стоимость компании.

Оценка обыкновенных акций, дивиденды. Модели дисконтированных денежных потоков для оценки акций компаний. Модель Гордона.

Формы дивидендных выплат. Модель Литнера. Виды дивидендных политик компании. Анализ стоимости компаний и политики в отношении дивидендов.

Тема 10. Долговое финансирование. Оценка облигаций.

Рыночный и нерыночный долг компании. Основные инструменты долгового финансирования компаний. Стоимость долга.

Виды корпоративных облигаций. Оценка облигаций – основные параметры облигации, доходность к погашению, дюрация. Взаимосвязь между ценой и доходностью облигаций.

Тема 11. Планирование капитальных вложений.

Оценка вложений капитала с использованием показателей *NPV*, *IRR*. Расчет дисконтированных денежных потоков *DCF*.

Правило возврата. Правило дисконтированного возврата.

Анализ чувствительности.

Модель реальных опционов для оценки выбора вложений капитала. Биноминальная модель. Модель Блэка-Шоулза. Дерево решений.

Раздел 3. Управление стоимостью капитала и компании.

Тема 12. Факторы стоимости компаний и модели оценки.

Выявление факторов стоимости. Оценка элементов стоимости, оценка затрат на привлечение капитала с учетом риска, оценка продленной стоимости. Управление стоимостью компании с учетом рисков, подходы, методы, идеи. Добавленная экономическая стоимость (*EVA – Economic Value Added*), добавленная стоимость для акционеров (*SVA – Shareholders Value Added*), менеджмент, основанный на стоимости (*VBM – Value Based Management*).

Тема 13. Слияния, поглощения и корпоративный контроль.

Типы слияний. Основные мотивы слияний и поглощений. Формы финансирования сделок M&A. Международный опыт и российская практика слияний и поглощений. Кейс сделки M&A на российском рынке.

Корпоративное управление: цели и задачи, инструменты. Основные модели корпоративного управления. Российская практика.

Корпоративный контроль. Практика корпоративного контроля в российских компаниях.

4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

При реализации дисциплины «Корпоративные финансы» используются различные образовательные технологии:

<i>№ п/п</i>	<i>Наименование темы</i>	<i>Виды учебной работы</i>	<i>Образовательные технологии</i>
1	Концепция временной стоимости денег (TVM)	Лекция 1	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 1	Кейс-упражнение Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel; проверка домашних заданий с помощью электронной почты
2	Финансовые рынки, рыночное равновесие	Лекция 2	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 2	Кейс-упражнение Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий с помощью электронной почты
3	Гипотезы эффективности и рациональности.	Лекция 3	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 3	Кейс - ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий с помощью электронной почты
4	Теория портфеля	Лекция 4	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 4	Кейс-упражнение
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий с помощью электронной почты
5	Модель оценки стоимости финансовых активов CAPM. Факторные модели	Лекция 5	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 5	Кейс-упражнение Кейс - ситуация Тест
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий с помощью электронной почты
6	Ценообразование опционов	Лекция 6	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 6	Кейс-ситуация Тест
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске;
7	Структура капитала и стоимость. 1,2 теоремы ММ в	Лекция 7	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 7	Кейс-упражнение

	условиях эффективных рынков.		Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; проверка домашних заданий посредством электронной почты
8	Структура капитала и стоимость. 1,2 теоремы ММ при наличии налогов.	Лекция 8	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 8	Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; проверка домашних заданий посредством электронной почты
9	Оценка стоимости акций. Дивидендная политика компании	Лекция 9	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 9	Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий посредством электронной почты
10	Долговое финансирование. Оценка облигаций	Лекция 10	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 10	Кейс-упражнение Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий посредством электронной почты
11	Планирование капитальных вложений	Лекция 11	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 11	Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий посредством электронной почты
12	Факторы стоимости компаний и модели оценки	Лекция 12	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 12	Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel проверка домашних заданий посредством электронной почты
13	Слияния, поглощения и корпоративный контроль	Лекция 13	Лекция-визуализация с использованием проектора
		Семинар 13	Кейс-анализ
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; проверка домашних заданий посредством электронной почты
14	Защита итоговых заданий	Семинар 14	Презентация и защита практических кейсов, обсуждение
		Самостоятельная работа	Выполнение итогового практического задания на основании открытых данных, ресурсов интернет, проведении расчетов с использованием Excel; подготовка презентации с использованием Power Point

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

<i>Форма контроля</i>	<i>Максимальное количество баллов</i>	
	<i>За 1 работу</i>	<i>Всего</i>
Самостоятельная работа по теме 1	1 задача - 2 балла	4
Самостоятельная работа по теме 2	1 задача - 2 балла	4
Самостоятельная работа по теме 3	1 задача - 2 балла	2
Самостоятельная работа по теме 4	1 задача - 2 балла	6
Самостоятельная работа по теме 5	1 задача - 2 балла	8
Тест по темам 4-5	1 вопрос – 0,5 баллов	5
Самостоятельная работа по теме 6	1 задача – 4 балла	4
Тест по теме 6	1 вопрос – 0,5 баллов	2,5
Самостоятельная работа по теме 7	1 задача - 2 балла	4
Самостоятельная работа по теме 8	1 задача – 4 балла	4
Самостоятельная работа по теме 9	1 задача -2 балла	2
Самостоятельная работа по теме 10	1 задача – 4 балла	8
Самостоятельная работа по теме 11	1 задача – 4 балла	4
Самостоятельная работа по теме 12	1 задача – 2,5 балла	2,5
Промежуточная аттестация (экзамен)		40
Итого за семестр/дисциплину		100

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			D
50 - 55	удовлетворительно	E	
20 - 49		неудовлетворительно	FX
0 - 19			F
		не зачтено	

5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (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/ C	«хорошо»/ «зачтено (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	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «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	«неудовлетворительно»/ 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</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		<p>сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляются 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

Примеры самостоятельных работ

Пример самостоятельной работы по теме 1

Кейс-упражнение 1

Найдите значения чистой приведенной стоимости и доходности инвестиций из следующего перечня. Альтернативные издержки капитала в каждом случае составляют 20%.

Инвестиции	Начальный денежный поток, C_0	Денежный поток года 1, C_1
1	-10 000	+18 000
2	-5 000	+9 000
3	-5 000	+5700
4	-2 000	+4 000

- Какая из этих инвестиций имеет наибольшую стоимость?
- Предположим, каждый инвестиционный проект требует использования одного и того же участка земли. Следовательно, вам доступен только один из них. Какой?
- Какова цель компании: получить высокую доходность или увеличить стоимость компании?

Решается в Excel

Кейс-ситуация 2

Вы располагаете наследством в 2 млн. руб. Сейчас существует четыре варианта вложения этих средств:

1. Инвестировать в однолетние государственные ценные бумаги с доходностью 5%.
2. Одолжить деньги своему знакомому, который собирается открыть свой ресторан. Он договорился с банком о ссуде в размере 900 тыс. руб. на год по ставке 10%, но у вас просит в долг под 7%.
3. Инвестировать средства на фондовом рынке с ожидаемой доходностью 12%.
4. Вложить деньги в недвижимость, что сопряжено с таким же риском, как и на фондовом рынке. Сейчас можно инвестировать 1 млн.руб. и, согласно прогнозу, через год проект принесет 1.1 млн. руб.

Какая (какие) из этих инвестиционных возможностей имеет положительную NPV? Какой из них вы бы воспользовались?

Пример самостоятельной работы по теме 2

Кейс-упражнение 1.

В таблице ниже представлены данные о процентных ставках и обменных курсах по американскому доллару и филиппинскому песо. Курс «спот» - 53.6 песо за доллар. Заполните пропуски в таблице.

	1 месяц	3 месяца	1 год
Долларовая процентная ставка (с годовым сложным начислением)	3,60	3,70	?
Процентная ставка в песо (с годовым сложным начислением)	9,55	?	11,90
Форвардный курс песо к доллару	?	?	57,844
Форвардная премия для песо (в % за год)	?	-5,7	?

Кейс-ситуация 2

Компания должна заплатить поставщику 3 млн. евро через 90 дней. Она хотела бы зафиксировать сумму платежа в долларах, используя существующие обменные курсы. Курс «спот» составляет 1.3749 долл., курс «форвард» с поставкой через 90 дней составляет 1.3806, процентные ставки в Нью-Йорке и Франкфурте равны 5.25% и 3.75% соответственно. Какова будет наименьшая долларовая цена покрытия платежа через 90 дней? Какие действия должна предпринять компания, чтобы зафиксировать эту стоимость?

Пример самостоятельной работы по теме 3

Кейс-ситуация 1

Имеются данные значений α и β двух компаний за 60 дней (α – в % за месяц):

акции	α	β
Intel	0,77	1,61
Conagra	0,17	0,47

Как на основании приведенных данных вычислить аномальную доходность акций?

Решается в Excel

Пример самостоятельной работы по теме 4

Кейс - упражнение 1

Портфель состоит из двух активов А и В, с ожидаемой доходностью $r_a = 15\%$ и $r_b = 10\%$. Стоимость актива А равна 300 тыс.руб, стоимость актива В – 700 тыс. руб. Определить ожидаемую доходность портфеля.

Кейс-упражнение 2

Вам требуется проанализировать стандартное отклонение доходности портфеля, составленного из следующих активов:

Актив	Ожидаемая доходность (r_A) %	Стандартное отклонение (σ) %
A	11	23
B	9	27

C	16	50
----------	----	----

У вас есть данные о корреляции между двумя инвестициями:

	A	B	C
A	1,0	-0,15	0,2
B	-0,15	1,0	-0,25
C	0,2	-0,25	1,0

Оцените дисперсию доходности портфеля, состоящего из трех активов в равной пропорции.

Решается в Excel

Кейс-упражнение 3

Посчитать корреляцию между двумя ценными бумагами *A* и *B*, если известна их средняя доходность на фондовом рынке за последние 6 лет.

Доходность <i>A</i> (%)	Доходность <i>B</i> (%)
7	1
-2	-1
2	0
5	2
11	7
8	-2

Решается в Excel

Пример самостоятельной работы по теме 5

Кейс-упражнение 1

Рассмотрите акции двух компаний – *A* и *B*.

- Если вам известно, что коэффициент наклона в рыночной модели для *A* составляет 1,20, а для *B* – 1,00, акции какой компании являются более рискованными в контексте портфеля? Почему?
- Если вам, кроме того, станет известно, что стандартное отклонение случайной погрешности для акций *A* составляет 10,0%, а для *B* – 21,5%, изменится ли ваш ответ? Объясните.

Кейс-упражнение 2

Безрисковая ставка процента по инвестиционному проекту равна 5, а ожидаемая ставка доходности – 11%. Ответьте на следующие вопросы, исходя из *SAPM*:

- Какова величина рыночной премии за риск?
- Если бета компании «*A*» равна 2. Какова требуемая ставка доходности по вложениям компании?
- Предполагается, что ожидаемая доходность вложения составит 11% при «бете» 1,5. Можно ли утверждать, что у этого вложения чистая приведенная стоимость (*NPV*) положительна (обосновать)?

Кейс-ситуация 3

Оцените ожидаемую доходность и степень делового риска по акциям *A* и *B*, если по акциям *A* вы предполагаете 20%-ную вероятность того, что цена акции снизится на 25%, и 80% вероятность того, что цена вырастет на 25%, а по акциям *B* 40%-ную вероятность, что цена акции снизится на 15%, и 60%-ную вероятность, что цена поднимется на 30%.

Какие акции предпочтительнее с позиций разумного инвестора? Если коэффициент корреляции между доходностью по этим двум ценным бумагам равен 0,2, то каков показатель ковариации доходов?

Решается в Excel

Кейс-ситуация 4

Компаний, имеющих отрицательную β , в реальности очень немного, если вообще таковые есть. Но предположим, что нашлась одна такая компания с бетой, равной $-0,25$.

а. Вы инвестировали 1 млн. долл. в хорошо диверсифицированный портфель акций.

В настоящее время вы получили еще 20000 долл. в наследство. Какое из следующих действий обеспечит вам наиболее надежный доход от вашего портфеля?

1. Инвестирование 20000 долл. в государственные ценные бумаги.
2. Инвестирование 20000 долл. в акции с 1.
3. Инвестирование 20000 долл. в акции с $\beta = -0,25$.

б. Оцените доходность акций такой компании, если доходность совокупного рыночного портфеля равна 12% годовых, а ставка по государственным ценным бумагам составляет 6%.

с. Какое из вложений наиболее доходно?

Пример самостоятельной работы по теме 6

Кейс-ситуация 1

Вы располагаете однолетним опционом «колл» на 1 га застроенной земли в Москве. Цена исполнения опциона 2 млн. дол., а текущая рыночная стоимость этого участка оценивается в 1,7 млн. дол. В настоящее время на участке размещается автостоянка, которая приносит достаточно денег для покрытия налогов. Годовое среднеквадратичное отклонение – 15%, процентная ставка – 12%. Сколько стоит этот опцион «колл»? Воспользуйтесь при ответе формулой Блэка - Шоулза.

Решается в Excel

Пример самостоятельной работы по теме 7

Кейс-упражнение 1

В общем объеме финансирования компании 40% приходится на безрисковый долг. Процентная ставка по нему составляет 10%. Определите затраты компании на капитал, если β акций равна 0,5, а ожидаемая рыночная доходность 18%.

Кейс-ситуация 2

Компания XYZ имеет следующую структуру капитала:

<i>Ценные бумаги</i>	<i>β</i>	<i>Рыночная ст-ть, \$ mln</i>
Долговые обязательства	0	100
Привилегированные акции	0,2	40
Обыкновенные акции	1,2	200

а) Какова величина β активов компании?

б) как изменится β активов, если компания выпустит акции еще на \$140 mln и использует полученные средства для выкупа всех своих долгов и привилегированных акций?

Пример самостоятельной работы по теме 8

Кейс-ситуация

Следующая структура капитала компании ABC считается оптимальной:

Долг	600 000 долл.
Привилегированные акции	200 000 долл.
Обыкновенные акции	1 200 000 долл.
Итого	2 000 000 долл.

Величина нераспределенной прибыли, которую компания может инвестировать, равна 15000 долл. Ставка налога составляет 46%. Инвесторы ожидают, что доходы и дивиденды будут расти неопределенно долго со скоростью 8%. В наступающем году ($t=1$) дивиденд составит 1 долл. на акцию.

Новый капитал может быть привлечен на следующих условиях:

Новые обыкновенные акции. Новые обыкновенные акции могут быть проданы по текущему рыночному курсу 20 долл. за штуку. Издержки размещения составляют 2 долл. на акцию на первые 30 000 акций. Издержки размещения после этого составят 3 долл. на акцию.

Привилегированные акции. Новые привилегированные акции могут быть размещены по 100 долл. за штуку с годовым дивидендом 10 долл. Издержки размещения составляют 5 долл. на акцию, независимо от объема эмиссии.

Долг. Облигации номиналом 1000 долл. и сроком обращения 10 лет могут быть проданы с издержками до уплаты налогов 10 долл. Купонный доход равен 9,6%. Стоимость долга не зависит от объема размещения.

- Найдите удельный вес каждого источника финансирования.
 - Найдите точки разрыва на кривой взвешенных предельных издержек на привлечение капитала.
 - Найдите стоимость после выплаты налогов:
 - долга;
 - привилегированных акций;
 - нераспределенной прибыли;
 - новых выпусков обыкновенных акций.
 - Сколько получит компания от размещения обыкновенных акций, если ей потребуется привлечь капитал в размере:
 - 30 000 долл.;
 - 50 000 долл.;
 - 100 000 долл.?
 - Определите структуру взвешенной предельной стоимости капитала.
 - Найдите средневзвешенную стоимость капитала, если нужно привлечь 100000 долл.
- Решается в Excel*

Пример самостоятельной работы по теме 9

Кейс-ситуация

Строительная компания «ABC» занимается строительством жилых домов, торговых центров. Согласно финансовым прогнозам на ближайшие 5 лет чистая прибыль корпорации будет следующей:

Год	2015	2016	2017	2018	2019
-----	------	------	------	------	------

Чистая прибыль, млн.руб	6700	7200	7400	7900	8200
-------------------------	------	------	------	------	------

Сейчас в обращении находится 100 млн обыкновенных акций, цена которых составляет 50 руб/акция.

Предполагается провести диверсификацию бизнеса. В 2015 г компания рассматривает проект по строительству автомобильных дорог, вложения по которому составят 5400 млн. руб. Инвестиции в этот проект принесут доход около 20%. Альтернативой этому проекту может стать обеспечение телекоммуникациями новых домов, инвестиции по которому составят 1200 млн.руб., доходность проекта 12%. Известно, что требуемая доходность собственного капитала компании оценивается в 16,4%. Каждый из проектов является неразделимым и должен быть либо принят, либо отвергнут.

Корпорация придерживается политики выплаты дивидендов по остаточному принципу.

При финансировании проектов корпорация стремится придерживаться оптимальной структуры капитала, при которой доля заемных средств составляет 30%, а собственных - 70%.

Рассчитайте объем инвестиций и дивиденд на акцию за 2015 год согласно предложенным условиям, ответ аргументируйте.

Решается в Excel

Пример самостоятельной работы по теме 10

Кейс-упражнение 1

Имеются две облигации (*A* и *B*), номинальной стоимостью по \$1000 и сроком обращения 3 года. Облигация *A* является бескупонной и ее текущая рыночная стоимость составляет \$816,3. По облигации *B* выплачиваются ежегодные купоны по ставке 7% и ее текущая рыночная стоимость составляет \$949,37.

Определите доходность к погашению для облигации *A* и *B*.

Решается в Excel

Кейс-упражнение 2

Определите рыночную цену облигации номиналом \$1000, сроком обращения 4 года, ежегодными купонными выплатами в размере \$100, если известно, что ее доходность к погашению на данный момент составляет 8%.

Решается в Excel

Пример самостоятельной работы по теме 11

Кейс ситуация

Предварительные данные по проекту выпуска электромопедов, млрд. йен

- К инвестициям применяется схема равномерной амортизации в течение 10 лет;
- Ставка налога на прибыль 50%;
- Альтернативные издержки 10%.
- Основные переменные, от которых зависит проект (по данным маркетологов):

1. *Физический объем продаж = рыночная доля нового продукта x объем рынка мопедов = 0,1 x 1 млн ед = 100 000 ед*

Доход = физический объем продаж X цена единицы продукции = 100 000 x 375000 = 37,5 млрд. йен

2. *Издержки на единицу продукции = 300 000 йен*

Совокупные издержки = 100 000 x 300 000 = 30 млрд йен

Предварительный прогноз денежного потока:

	<i>Год 0</i>	<i>Годы 1-10</i>
Инвестиции	15	
1. Доход		37,5
2. Переменные издержки		30
3. Постоянные издержки		3
4. Амортизация		1,5
5. Доналоговая прибыль (1-2-3-4)		3
6. Налог		1,5
7. Чистая прибыль (5-6)		1,5
8. CF от основной деятельности (4+7)		3
Чистый денежный поток FCF	-15	+3

$NPV = ?$

Анализ чувствительности (к основным переменным – доля рынка, цена единицы продукции/удельные переменные издержки/постоянные издержки)

<i>Переменная</i>	<i>Диапазон прогнозных оценок</i>			<i>Чистая приведенная стоимость, млрд йен</i>		
	<i>пессимист</i>	<i>ожидаемая</i>	<i>оптимист</i>	<i>пессимист</i>	<i>ожидаемая</i>	<i>оптимист</i>
Объем рынка, млн ед	0,9	1	1,1	+1,1	?	+5,7
Рыночная доля	0,04	0,1	0,16	-10,4	?	?
Цена единицы, тыс йен	350	375	380	-4,2	?	+5,0
Удельные переменные издержки, тыс йен	360	300	375	?	?	+11,1
Постоянные издержки, млн йен	4	3	2	+0,4	?	+6,5

$NPV = ?$

$NPV = ?$

Анализ сценариев

Т.к. переменные проекта взаимосвязаны, то часто используют анализ альтернативных сценариев. Например, компанию могут беспокоить цены на нефть:

Предпосылки

	<i>Основной прогноз</i>	<i>Прогноз с высокими ценами на нефть и мировым спадом</i>
Объем рынка (млн.ед)	1	0,8
Рыночная доля	0,1	0,13
Цена единицы (тыс. йен)	375	431,3
Удельные переменные издержки (тыс. йен)	300	345
Постоянные издержки (млрд йен)	3	3,5

Прогнозные значения чистой приведенной стоимости проекта

	<i>CF, годы 1-10, млрд йен</i>	
	<i>Основной прогноз</i>	<i>Прогноз с высокими ценами на нефть и мировым спадом</i>
1. Доход	37,5	44,9
2. Переменные издержки	30	35,9

3. Постоянные издержки	3	3,5
4. Амортизация	1,5	1,5
5. Доналоговая прибыль (1-2-3-4)	3	4,0
6. Налог	1,5	2,0
7. Чистая прибыль (5-6)	1,5	2,0
8. Чистый денежный поток FCF (4+7)	3	?
PV FCF	+18,4	?
NPV	+3,4	?

Насколько изменится чистая приведенная стоимость проекта при реализации прогноза?

Анализ безубыточности

До каких пор могут сокращаться продажи, прежде чем проект начнет приносить убытки?

Оценки доходов и расходов проекта при разных допущениях относительно годового объема продаж:

Объем продаж (тыс.ед)	Приток		Отток			PV _{приток}	PV _{отток}	NPV
	Годы 1-10	Год 0	Годы 1-10					
	Доход	Инвестиции	Переменные издержки	Постоянные издержки	Налог			
0	0	15	0	3	-2,25	0	19,6	-19,6
100	37,5	15	30	3	1,5	230,4	227,0	3,4
200	75,0	15	60	3	5,25	460,8	434,4	?

Найти точку безубыточности по приведенным стоимостям притоков и оттоков денежных средств по проекту.

Бухгалтерская оценка точки безубыточности:

Объем продаж (тыс.ед)	Доход	Переменные издержки	Постоянные издержки	Амортизация	Налог	Итого расходы	Посленалоговая прибыль
0	0	0	3	1,5	-2,25	2,25	-2,25
100	37,5	30	3	1,5	1,5	36,0	1,5
200	75,0	60	3	1,5	5,25	69,75	5,25

Найти бухгалтерскую точку безубыточности по проекту.

Почему различаются полученные значения точки безубыточности?

Какое значение верно для оценки проекта?

Решается в Excel

Пример самостоятельной работы по теме 12

Кейс - ситуация

Известны следующие данные о компании:

- Операционный доход по установленным активам после уплаты налогов составляет 15 млн.дол. Эта доходность капитала 15%, согласно ожиданиям, будет сохраняться в будущем; стоимость капитала компании составляет 10%;
- В начале каждого последующего года на протяжении 5 лет компания будет осуществлять инвестиции в размере 10 млн.дол. ежегодно. Предположительно эти инвестиции будут давать 15% в виде доходности капитала при неизменной стоимости капитала 10%;

- После 5-го года компания также будет осуществлять инвестиции, рост прибыли составит 5% в год, но новые инвестиции будут создавать доходность капитала только в размере 10%, что также является стоимостью капитала.
 - Все активы и инвестиции, предположительно, будут иметь неограниченный срок службы.
- Оценить экономическую добавленную стоимость, которую создает компания.
Решается в Excel

Пример итогового самостоятельного задания

Цель: применить на практике полученные знания для оценки стоимости капитала компании на реальных рыночных данных о котировках ценных бумаг компании (акций и облигаций).

Выбрать компанию из числа тех, чьи акции и облигации торгуются на российской бирже (Московская биржа).

На годовом временном интервале провести оценку:

- Волатильности дневной арифметической доходности акций;
- Волатильности соответствующего индекса РТС или ММВБ;
- Параметра β акции;
- Стоимости собственного капитала компании (по модели CAPM);
- Стоимости рыночного долгового капитала компании (по данным финансовой отчетности эмитентов, подлежащей раскрытию);
- Стоимости нерыночного долгового капитала компании (по данным финансовой отчетности компании);
- Стоимости капитала компании.

Проанализировать полученные результаты, сопоставив их с данными по аналогичным компаниям, данным рейтинговых агентств (если есть), текущей рыночной ситуацией.

Подготовить и провести презентацию результатов работы.

Решается в Excel

Примеры тестов (см Оценочные средства ОП)

Примеры практических кейсов Пример практического кейса по теме 2 Диаграмма рыночного равновесия

Теория равновесия рынка капиталов

Капитал течет в сторону большей доходности. В среднем, реальная доходность инвестируемого капитала в разных странах одинакова. Нужно учитывать, как номинальные процентные ставки в стране соотносятся с реальными процентными ставками. (Фишер: номинальные процентные ставки опережают ожидаемую инфляцию).

Т.е. в России и США ожидаемые реальные процентные ставки будут одинаковыми, а соотношение номинальных процентных ставок будет равно ожидаемому соотношению темпов инфляции. Т.е. равновесие на рынке капиталов требует, чтобы реальные процентные ставки в двух странах были равны.

$$\frac{1+r_{руб}}{1+i_5} = \frac{E(1+i_{руб})}{E(1+i_5)} \quad r_{руб}(\text{реальная}) = \frac{1+r_{руб}}{E(1+i_{руб})} - 1 = \frac{1,12}{1,08} - 1 = 0,037 \quad r_5(\text{реальная}) = \frac{1+r_5}{E(1+i_5)} - 1 = \frac{1,09}{1,05} - 1 = 0,038$$

Теория паритета процентных ставок

Предположим, рассматривается инвестиция в \$1 млрд. Как лучше это сделать: предоставить займ в долларах или рублях?

Кредит в \$: процентная ставка 9%, к концу года получаем 1 000 000 * 1,09 = 1 090 000\$.

Кредит в рублях: текущий курс обмена 31 руб/\$ → на \$1 млн. можно получить 31 млн. руб., процентная ставка по рублю 12%, т.е. в конце года получаем 31 * 1,12 = 34,72 млн. руб.

Обменный курс на конец года не известен, но это не важно, т.к. курс продажи рубля можно зафиксировать сегодня.

Если годовой форвардный курс $f_{руб/\$}$ = 31,85, то в конце года получаем 34 720 000 / 31,85 = 1 090 000\$.

Т.е. и та, и другая инвестиции дают одинаковые доходности, так и должно быть, т.к. они безрисковые.

Согласно теории паритета процентных ставок, соотношение процентных ставок должно быть равно соотношению форвардного и спот курсов:

$$\frac{1+r_{руб}}{1+i_5} = \frac{f_{руб/\$}}{s_{руб/\$}}; \quad \frac{1,12}{1,09} = \frac{31,85}{31}; \quad 1,027(5) = 1,027(4)$$


Закон единой цены или паритет покупательной способности

Любые расхождения в темпах инфляции будут компенсироваться изменениями валютного курса.

Инфляция в России 8%, инфляция в США 5% → валютный курс рубля должен снизиться на: (1,08/1,05)-1=0,028 → на 3%.

В соответствии с этим правилом для определения изменений валютного курса Spot необходимо определить соотношение темпов инфляции: $E(S_{руб/\$}) = S_{руб/\$} \cdot \frac{E(1+i_{руб})}{E(1+i_5)} = 31 * (1,08/1,05) = 31,88$ руб./\$

Теория ожиданий

Если не учитывать риск, то форвардный валютный курс будет зависеть от того, какой ожидается курс «спот», т.е. если сегодня $f_{руб/\$}$ = 31,85, то это потому, что валютный курс спот через год ожидается на уровне 31,85 руб./\$. Если ожидается, что курс «спот» будет больше, то никто не будет продавать рубли по форвардному контракту.

Таким образом, согласно теории ожиданий процентное соотношение форвардного валютного курса и валютного курса спот на текущую дату равно ожидаемому изменению валютного курса спот.

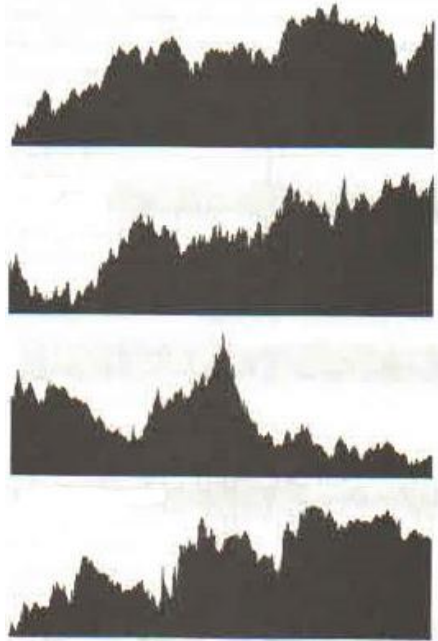
$$\frac{f_{руб/\$}}{s_{руб/\$}} = \frac{E(s_{руб/\$})}{s_{руб/\$}}$$

Если принять во внимание риск, то форвардный курс может оказаться выше или ниже ожидаемого спот курса.

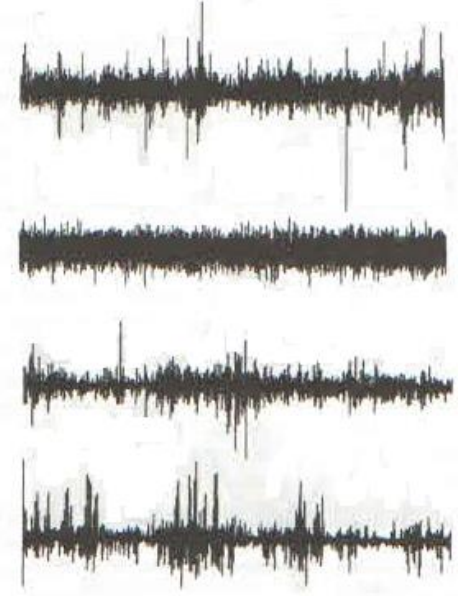
Пример практического кейса по теме 3

Можно ли определить из представленных ниже ценовых диаграмм (левые рисунки) к каким процессам они относятся – реальным или симулированным с использованием моделей?

Что можно сказать про диаграммы относительных колебаний цен (правые рисунки)?

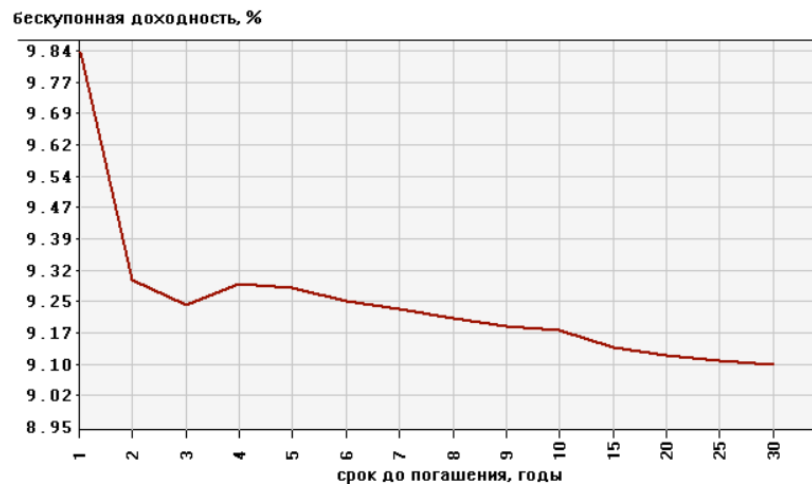


Четыре ценовые диаграммы

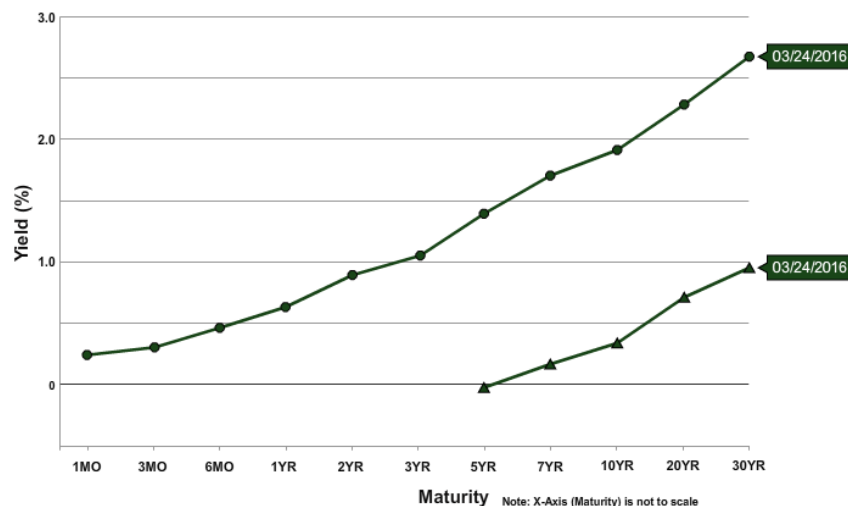


Четыре диаграммы "дневных колебаний цен"

Пример практического кейса по теме 10



Кривая бескупонной доходности по состоянию на 25.03.2016 г. приведена на сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/gcurve/Curve.asp>).



Кривая бескупонной доходности по состоянию на 24.03.2016 г. приведена на сайте Казначейства США (<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/Historic-Yield-Data-Visualization.aspx>).

- Как построены эти кривые?
- Что показывает вид этих кривых доходности?
- Какие можно сделать прогнозы относительно будущей доходности на основании этих кривых?

Контрольные вопросы по курсу

1. В чем разница между приведенной стоимостью (PV) и чистой приведенной стоимостью (NPV)?
2. Что такое ставка дисконтирования? Как она может быть определена?
3. Что такое альтернативная доходность?
4. Какова связь между показателями чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней нормой доходности (IRR)?

5. В чем состоит принцип доминирования и как он используется при оценке эффективности портфеля?
6. Что такое рыночный портфель и какие активы в него входят?
7. В чем основное содержание модели оценки финансовых активов CAPM?
8. В чем разница между линией рынка ценных бумаг SML (Security Market Line) и прямой рынка капиталов CML (Capital Market Line)?
9. Как определяется показатель бета активов? Чем он отличается от беты акций?
10. Какие факторы влияют на величину беты акции?
11. По каким параметрам различаются модели CAPM и APT?
12. Как соотносятся ставки спот и ставки форвард?
13. Какие условия и какие данные необходимы для построения кривой доходности?
14. Каким образом должна применяться кривая доходности в анализе стоимости долговых ценных бумаг?
15. Как связаны между собой первая и вторая теоремы MM (с налогами и без налогов) и средневзвешенная стоимость капитала?
16. Как определить стоимость элементов капитала компании?
17. Какие решения можно принять на основании оценки стоимости капитала компании в отношении элементов финансирования?
18. В чем сущность методики экономической добавленной стоимости EVA?
19. Каковы основные положения подхода к управлению компании на основании модели SVA?
20. Каковы основные элементы модели управления компании VBM?

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1 Список источников и литературы

Источники

Основные

1. Модильяни Ф., Миллер М. Сколько стоит фирма? Теорема MM, пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 272 с. – Экономический портал [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://institutiones.com/download/books/793-skolko-stoit-firma.html>

Литература

Основная

2. Гуковская А. А. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие для направления подготовки 38.03.01 - "Экономика": профиль "Финансы и кредит" :

- квалификация выпускника - бакалавр: форма обучения (очная, очно-заочная, заочная) / Минобрнауки России, Федер. гос. бюджетное образоват. учреждение высш. образования "Рос. гос. гуманитарный ун-т" (РГГУ), Ин-т экономики, упр. и права, Экон. фак., Каф. финансов и кредита; [сост. А. А. Гуковская]. - Москва: РГГУ, 2016. - 68 с. - Режим доступа: <http://elib.lib.rsuh.ru/elib/000009911>
3. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов, пер. с англ. Научное. - 5; перераб. и доп. М. ООО «Альпина Паблишер», 2016. – 1340 с., ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?item=bookinfo&book=524407>
4. Материалы к практическим занятиям по курсу "Корпоративные финансы": Учебное пособие / Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. - М.: МГУ имени М.В. Ломоносова, 2015. - 72 с. ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <https://znanium.com/bookread2.php?book=672890>

Дополнительная

5. Финансовая математика: Учебное пособие / А.С. Чуйко, В.Г. Шершнев. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 160 с.: ил.; 60x88 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат) - ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <https://znanium.com/bookread2.php?book=356853>
6. Инвестиции: Учебник / Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бэйли Д.В. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 1040 с.: 70x100 1/16. - (Университетский учебник. Бакалавриат) (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-16-002595-7 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/551364>

6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Банк России [Электронный ресурс] : информ.-аналит. материалы. – М., сор. 2007–2015. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/>
2. Всемирный банк [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://data.worldbank.org>
3. Международный Валютный Фонд [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org>
4. Рейтинговое агентство Standard&Poors [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2015. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com>

5. Рейтинговое агентство Fitch Ratings [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2015. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.fitchratings.com>
6. Рейтинговое агентство Moody's Investor Service [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2015. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.moodys.com>
7. Информационно-аналитический ресурс CBonds [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2004. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.cbonds.ru/>
8. Электронный журнал "Корпоративные финансы» [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2015. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal>
9. Сайт журнал "Рынок ценных бумаг" [Электронный ресурс] // Режим доступа www.rcb.ru
10. Сайт "Корпоративные финансы" [Электронный ресурс] // Режим доступа www.cfin.ru
11. Сайт Нью-Йоркской фондовой биржи [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2015. – Электрон. дан. – // Режим доступа <https://www.nyse.com/>
12. Сайт Московской биржи [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2015. – Электрон. дан. – // Режим доступа www.moex.com
13. Сайт ФИНАМ [Электронный ресурс] // Режим доступа www.finam.ru

Перечень современных профессиональных баз данных (БД) и информационно-справочные систем (ИСС)

№п/п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает мультимедийные средства: проектор, компьютер. Учебные аудитории для проведения лекций – академические или специально оборудованные аудитории, в которых обязательно наличие доски

Учебные аудитории для проведения практических занятий - компьютерные классы с возможностью выхода в интернет.

Перечень программного обеспечения (ПО)

№п /п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
2	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
3	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
4	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное
5	Kaspersky Endpoint Security	Kaspersky	лицензионное
6	Microsoft Office 2016	Microsoft	лицензионное
7	Zoom	Zoom	лицензионное

Изучение дисциплины предполагает обращение студентов в научную библиотеку РГГУ, к интернет-ресурсам библиотеки РГГУ:

1. Информационный комплекс "Научная библиотека" <http://liber.rsuh.ru/>
2. Электронная библиотека РГГУ <http://marc.lib.rsuh.ru/MegaPro/Web>
3. Электронно-библиотечные ресурсы РГГУ <http://liber.rsuh.ru/?q=node/1271>

Материалы для изучения дисциплины (рабочая программа дисциплины, презентация основных теоретических положений курсов, статьи и материалы для самостоятельного изучения и др.) размещены «в облаке» на google-диске по адресу: https://drive.google.com/?tab=mo&authuser=0#folders/0B_Xw1Mxd3YjxclFsRHA3XzN2ams

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 CE;
 - 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, регулируемыми эргономическими партами СИ-1;
 - компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

9.1 Планы семинаров

Проведение практических занятий по курсу «Корпоративные финансы» ставит целью закрепление теоретических знаний и формирование практических навыков, необходимых в профессиональной деятельности.

Практические занятия включают в себя обсуждение проблемных вопросов той или иной темы курса, а также анализ практических ситуаций и решение задач.

Для проведения занятий используются издания, которые представлены в списке обязательной литературы, а также открытые статистические и аналитические материалы, комплексы практических разработок кафедры.

План занятий содержит перечень вопросов для обсуждения и практических заданий, контрольные вопросы и список рекомендованной для изучения литературы.

СЕМИНАР 1. Теория временной стоимости денег (2 часа)

Цель занятия – получение практических навыков расчета дисконтированных денежных потоков, показателей *NPV* и *IRR*.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Дисконтирование, ставка дисконтирования.
2. Альтернативная доходность
3. Расчет показателей *NPV* и *IRR*.

Контрольные вопросы:

1. Как рассчитывать показатель *NPV*?
2. Что такое ставка дисконтирования? Как ее определить?
3. Как учитывается вероятность при анализе сценариев?
4. Каков критерий выбора наилучшего сценария?

СЕМИНАР 2. Диаграмма рыночного равновесия (2 часа)

Цель занятия – формирование практических навыков использования равновесных финансовых моделей.

Форма проведения - решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Диаграмма рыночного равновесия – основные закономерности.
2. Анализ практического кейса (см практический кейс по теме 2, раздел 5.4)

Контрольные вопросы

1. Как реализуется паритет процентных ставок?
2. Что означает закон единой цены?
3. В чем состоит теория ожиданий?

СЕМИНАР 3. Гипотеза эффективности рынков (2 часа)

Цель занятия – формирование навыков анализа проявлений рыночной эффективности.

Форма проведения – анализ практических кейсов, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Случайное изменение цен. Анализ практического кейса.
2. Эмпирические проверки гипотезы эффективности рынков.
3. Аномалии рыночной эффективности.
4. Анализ практического кейса (см. практический кейс по теме 3, раздел 5.4)

Контрольные вопросы

1. В чем выражается сильная, средняя и слабая эффективность рынков?
2. Приведите примеры отклонений от рыночной эффективности.
3. Что добавили поведенческие финансы в гипотезу эффективности рынков?

СЕМИНАР 4. Теория портфеля (2 часа)

Цель занятия – формирование практических навыков оценки риска и доходности портфеля финансовых активов.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия

Вопросы для обсуждения:

1. Математический аппарат теории портфеля.
2. Построение эффективного портфеля.
3. Анализ практического кейса (см. практический кейс по теме 4, раздел 5.4).

Контрольные вопросы

1. Что такое эффективный портфель?
2. Как оценить риск и доходность портфеля?
3. В чем состоит эффект диверсификации?

СЕМИНАР 5. Модель CAPM (2 часа)

Цель занятия – формирование практических навыков проведения расчетов с использованием модели CAPM.

Форма проведения - решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Границы применимости модели *SAPM*, критика.
2. Показатели β и α активов.
3. Тест по темам 4-5 (см. тест по темам 4-5, раздел 5.4).

Контрольные вопросы:

1. Что такое прямая рынка капитала?
2. В чем экономический смысл показателей β и α активов?
3. Как можно рассчитать β актива?

СЕМИНАР 6. Биноминальная модель оценки стоимости опционов (2 часа)

Цель занятия – получение практических навыков использования биномиальной модели оценки стоимости опционов.

Форма проведения - решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Внутренняя и временная стоимость опционов.
2. Биноминальная модель оценки стоимости опционов.
3. Тест по теме 6 (см. тест по теме 6, раздел 5.4)

Контрольные вопросы:

1. Как учитывается временной фактор при оценке опционной премии?
2. В чем преимущества и недостатки биномиальной модели оценки стоимости опционов?

СЕМИНАР 7. Первая и вторая теоремы ММ в условиях эффективных рынков (2 часа)

Цель занятия – формирование практических навыков оценки стоимости капитала компании в условиях эффективных рынков.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

4. Основные допущения и положения первой теоремы ММ.
5. Лeverидж и стоимость компании.

Контрольные вопросы:

3. В чем суть и значение первой теоремы ММ?
4. Как использовать первую теорему ММ для оценки стоимости капитала?

СЕМИНАР 8. Первая и вторая теоремы ММ при наличии налогов. Оценка *WACC*, *MCC* (2 часа)

Цель занятия – формирование практических навыков расчета *WACC*, *MCC*.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Вторая теорема ММ, эффект налогового щита.
2. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала компании.
3. Оптимальная структура капитала компании и стоимость.

Контрольные вопросы:

1. Что такое «налоговый щит»?
2. Что такое агентские издержки и издержки банкротства? Как они влияют на стоимость компании?

СЕМИНАР 9. Оценка акций компании (2 часа)

Цель занятия – формирование практических навыков оценки стоимости акций компании.

Форма проведения - решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Модели оценки дивидендных выплат и стоимости акций.
2. Оценка стоимости роста акций.
3. Эмпирические модели дивидендной политики и стоимости капитала.

Контрольные вопросы:

1. Модель Гордона: суть и границы применимости.
2. Модель дисконтированных денежных потоков при оценке стоимости акций.

СЕМИНАР 10. Оценка облигаций (2 часа)

Цель занятия – получение практических навыков расчета рыночной цены облигаций и доходности к погашению.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Основные параметры облигаций, рыночная стоимость.
2. Расчет доходности к погашению и дюрации.
3. Кривая бескупонной доходности и временная структура процентных ставок
4. Анализ практического кейса (см. практический кейс по теме 10, раздел 5.4)

Контрольные вопросы:

1. Как соотносятся между собой купонная (номинальная) доходность и доходность к погашению?
2. Как определить рыночную стоимость облигаций в любой момент времени?

3. Как связаны между собой цена и доходность облигации? Верно ли это для любой ценной бумаги?

СЕМИНАР 11. Планирование и оценка капиталовложений. Реальные опционы (2 часа)

Цель занятия – формирование практических навыков проведения инвестиционных расчетов различными методами.

Форма проведения – анализ практического кейса, решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Методы оценки инвестиционных проектов.
2. Основные характеристики опционов, модель ценообразования опционов Блэка - Шоулза.
3. Практика использования реальных опционов.

Контрольные вопросы:

1. Какие существуют методы оценки инвестиций?
2. Основные преимущества и недостатки методов оценки инвестиций.
3. В каких случаях можно использовать реальные опционы для планирования инвестиций?
4. Почему даже при отрицательных значениях NPV иногда выгодно осуществлять инвестиционные проекты?

СЕМИНАР 12. Факторы стоимости компании (1 час)

Цель занятия – формирование аналитических навыков при использовании различных методов выявления и управления факторами стоимости компании.

Форма проведения – дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Составные части *ВМ*, практика применения.
2. Лучшие практики использования стоимостного подхода к управлению.

Контрольные вопросы:

1. Какова схема взаимодействия между основными факторами стоимости компании?

СЕМИНАР 13. Слияния, поглощения и корпоративный контроль (1 час)

Цель занятия – формирование аналитических навыков при рассмотрении сделок по слиянию и поглощению компаний.

Форма проведения – анализ практических кейсов, дискуссия

Вопросы для обсуждения:

1. Анализ кейсов сделок по слиянию и поглощению.
2. Дискуссия по представленным кейсам.

Контрольные вопросы:

1. Назовите основные мотивы для слияний и поглощений?
2. Как сделки M&A влияют на стоимость компаний?

СЕМИНАР 14. Защита итоговых практических работ (2 часа)

Цель занятия – формирование практических навыков проведения презентаций (докладов), проведения самостоятельных аналитических исследований и ведения научной дискуссии.

Форма проведения – презентация (доклады) и обсуждение (дискуссия).

Вопросы для обсуждения:

1. Презентация основных результатов, полученных в ходе выполнения итоговых самостоятельных практических работ.
2. Дискуссия по представленным работам.

Контрольные вопросы:

1. Как интерпретировать полученные значения основных параметров (бета акций, стоимость собственного капитала, средневзвешенная стоимость капитала, структура капитала, стоимость компании/капитализация) для анализируемых компаний?

АННОТАЦИЯ

Дисциплина «Корпоративные финансы» реализуется на экономическом факультете ИУЭП РГГУ кафедрой «Финансы и кредит».

Цель дисциплины состоит в формировании у студентов целостной системы знаний о современных теоретических финансовых моделях и прикладных аспектах их использования в практике корпоративных финансов.

Задачи дисциплины:

- сформировать базовые знания в специальных областях корпоративных финансов;
- изучить основные теоретические модели, составляющие части корпоративных финансов;
- изучить современные методы оценки стоимости элементов капитала компании и структуры капитала компании;
- познакомить с существующими в мировой практике тенденциями в части управления стоимостью компании;
- сформировать навыки работы с аналитическими материалами;

Дисциплина направлена на формирование у выпускника следующих **профессиональных компетенций:**

- ПК-2 - Способен проводить финансово-экономические расчеты показателей, характеризующих сегменты финансовых рынков и деятельность хозяйствующих субъектов, в том числе с применением современных информационных технологий;
- ПК-3 - Способен анализировать и оценивать состояние сегментов финансового рынка, участников финансовых рынков, деятельности хозяйствующих субъектов, в том числе с применением современных информационных технологий

В результате освоения данной дисциплины обучающийся должен:

Знать: методы оценки стоимости финансовых активов, риска и доходности

Уметь: находить необходимую информацию (в том числе с помощью информационных технологий)

Владеть: навыками представления результатов аналитической работы в виде выступления, доклада, презентации

По дисциплине предусмотрена промежуточная аттестация в форме экзамена.

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов.

ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ

в рабочей программе по дисциплине «Корпоративные финансы»

по направлению подготовки «Экономика»

№	Текст актуализации или прилагаемый к РПД документ, содержащий изменения	Дата	№ протокола
1			
2			