

Макет учебного комплекса
«Корпоративные финансы»

Кафедра «Финансы и кредит» Ауд. 337, тел. 939-55-89.
Сайт: <http://fc.econ.msu.ru> e-mail: fincred@econ.msu.ru.

Статус дисциплины: *по выбору*, читается в 8 семестре на программе бакалавров по направлению «Экономика»

Авторы программы и лекторы: Никитушкина Ирина Владимировна, Макарова Светлана Геннадьевна, e-mail: svtmakarova@gmail.com.

1. Место дисциплины в структуре ООП подготовки бакалавра: Профессиональный цикл программы бакалавров (вариативная часть).

Требования к «входным» знаниям. Для успешного освоения курса необходимы знания по следующим предметам:

- «Финансы»;
- «Бухгалтерский учет и анализ»;
- «Теория вероятностей и математическая статистика»;
- «Экономическая информатика».

Требования к умениям и готовностям обучающегося, необходимым при освоении данной дисциплины и приобретенным в результате освоения предшествующих дисциплин:

- Из курса **«Финансы»** - умение оценивать стоимость различных видов ценных бумаг корпорации (акций, облигаций, привилегированных акций и др.); использовать на практике различные модели оценки стоимости акций компании (в частности, CAPM, модель постоянного темпа роста дивидендов М. Гордона); применять категорию риска к оценке стоимости источников финансирования; умение обосновывать и применять показатели эффективности инвестиционных проектов (PI, NPV, IRR, MIRR, ARR, PBP); умение анализировать состояние финансовых рынков; использовать ключевые индикаторы финансовых рынков, фондовые индексы;
- Из курса **«Бухгалтерский учет и анализ»** - умение анализировать и интерпретировать бухгалтерскую информацию, содержащуюся в отчетности предприятий;
- Из курса **«Теория вероятностей и математическая статистика»** - умение применять теорию вероятностей для анализа различных рисков, характерных для компании;
- Из курса **«Экономическая информатика»** - умение использовать различные компьютерные программы: «MS Word» «MS Excel», «MS Power Point»; работать с порталом экономического факультета МГУ (www.on.econ.msu.ru), уметь получать и сдавать задания с помощью этой системы.

Теоретические дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:

- Подготовка и написание выпускной квалификационной работы в бакалавриате.

2. Объем дисциплины и виды учебной работы

Нагрузка	В часах	В кредитах
Общая трудоемкость	108	3
В том числе: Аудиторная	42	
Самостоятельная	54	
Контактная	12	
Форма итогового контроля	Зачет	

3. Цель и задачи дисциплины.

Цель курса «Корпоративные финансы» - освоение студентами основополагающих теорий, моделей и методов управления финансами во взаимосвязи с вопросами их практического применения на примере компаний акционерного типа (корпораций), а также развитие у будущих экономистов навыков самостоятельного и взвешенного принятия решений в области финансового управления корпорацией.

Курс направлен на конкретизацию знаний в области теории финансов относительно практики использования базовых концепций финансового управления и носит прикладной характер. Дисциплина отражает современные тенденции мировой науки в области теории финансов корпорации и построен с учетом международного стандарта преподавания финансовых дисциплин, принятых в ведущих западных университетах и школах бизнеса.

Для достижения целей курса «Корпоративные финансы» предполагается решение следующих важнейших **задач**:

- в рамках лекционных аудиторных занятий изложить в логической последовательности основные теории, модели и методы управления финансами в рамках долгосрочной и краткосрочной деятельности корпорации;

- раскрыть возможности адаптации теоретических концепций, разработанных преимущественно в зарубежной научной литературе, к особенностям современной российской практики управления финансами;

- представить студентам разные точки зрения, содержащиеся в современной отечественной и зарубежной научной литературе (статей, монографий, учебников, статистических обзоров, информационных баз данных) с целью развития навыков принятия взвешенных управленческих решений; для выполнения данной задачи планируется привлечение специалиста-практика с целью освещения актуальных вопросов управления финансами корпораций;

- раскрыть важнейшие прикладные проблемы современных финансов на основе анализа конкретных ситуаций, решения практических задач с использованием данных по реальным компаниям;

- выработать у студентов навыки поиска, сбора и критического анализа финансовой информации по компаниям реального сектора российской экономики, формулирования аргументированных выводов, а также развить профессиональные умения оформления результатов самостоятельного исследования в виде аналитического отчета, подготовки презентации.

4. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля). В результате освоения дисциплины студент должен:

Знать:

- основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микроуровне;
- особенности финансовой модели анализа деятельности компании;
- понятие и принципы формирования денежного потока корпорации;
- принципы формирования денежных потоков инвестиционных проектов компании;
- состав и структуру источников финансирования акционерной компании, а также преимущества и недостатки различных способов финансирования;

- принципы и методику расчета средневзвешенных затрат на капитал корпорации;
- основные теоретические модели оптимизации структуры капитала и факторы, оказывающие влияние на ее выбор;
- теоретические основы влияния дивидендной политики на стоимость компании;
- основные модели оптимизации отдельных составляющих оборотного капитала компании (денежных средств, запасов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности);
- основные принципы и методы финансового планирования, виды и формы финансового планирования;
- основы проведения реструктуризации компании.

Уметь:

- анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий акционерной формы собственности, и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;
- осуществлять поиск информации по полученному заданию;
- осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы;
- представлять результаты аналитической работы в виде аналитического отчета;
- рассчитывать денежные потоки инвестиционных проектов;
- выбирать источники финансирования компании в зависимости от целей, сроков, объемов их привлечения для развития компании;
- принимать решение по выбору оптимальной структуры капитала компании в российских условиях;
- разрабатывать дивидендную политику корпорации;
- принимать решения по поддержанию ликвидности компании;
- разрабатывать основные виды операционных и финансовых бюджетов в рамках финансового планирования.

Владеть:

- принципами отбора инвестиционных проектов компании;
- методикой расчета средневзвешенных затрат на капитал компании;
- подходами к оптимизации операционного и финансового циклов компании;
- навыками постановки бюджетирования и финансового планирования в компании.

5. Структура и содержание дисциплины (модуля)

5.1. Разделы дисциплин и виды занятий (календарный план) в часах

№ недели	Тема	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
		Аудиторная работа		Контактный час	Самостоятельная работа студента
		Лекция	Семинар		
1.	Предмет финансов корпораций. Формирование и анализ денежных потоков компании.	2			2
1.	Инвестиционные решения компании относительно реальных активов.	2			2
1.	Решение задач по теме: «Инвестиционные решения компании относительно реальных активов».		2	2	2
2.	Долгосрочные источники финансирования корпорации.	2			2
2.	Средневзвешенные затраты на капитал.	2			2
2.	Решение задач по теме: «Средневзвешенные затраты на капитал».		2	2	4
3.	Проблема оптимизации структуры капитала.	4			2
3.	Решение задач по теме «Проблема оптимизации структуры капитала».		2	2	4
4.	Дивидендная политика корпорации.	4			2
4.	Решение задач по теме: «Дивидендная политика корпорации».		2	2	4
5.	Управление оборотным капиталом корпорации.	2			2
5.	Промежуточная контрольная работа.	2			
5.	Решение задач по теме по теме «Управление оборотным капиталом корпорации».		2	2	6
6.	Управление оборотным капиталом корпорации (окончание).	2			
6.	Финансовое планирование и бюджетирование.	2			2
6.	Решение кейса: «Разработка бюджетов компании в рамках финансового планирования».		2		
7.	Стратегические решения корпорации.	4			2
7.	Стратегические решения корпорации.		2	2	7
	Подготовка к зачету				9
Всего		28	14	12	54

5.2 Форма проведения самостоятельной работы и текущего контроля успеваемости

№ недели	Наименование раздела дисциплины	Форма самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости	Трудоемкость (в часах)
1.	Анализ денежных потоков российской компании.	Изучение рекомендованной литературы и лекционных материалов по теме. Анализ денежных потоков реальной российской компании по ее финансовой отчетности в рамках проведения группового аналитического домашнего задания.	Подготовка и сдача раздела группового аналитического домашнего задания.	2
1.	Инвестиционные решения компании относительно реальных активов.	Изучение рекомендованной литературы и лекционных материалов по теме. Решение задач, предложенных преподавателем. Анализ инвестиционной политики реальной компании в рамках аналитического задания. Работа с сайтом компании, публикациями аналитических агентств, СМИ.	Тема включена в контрольную работу. Подготовка и сдача раздела группового домашнего задания, включающего анализ инвестиционной политики компаний.	4
2.	Анализ долгосрочных источников финансирования российских компаний.	Изучение рекомендованной литературы и лекционных материалов по теме. Анализ отчетности компании, работа с сайтом и информацией с фондовых бирж.	Подготовка и сдача раздела группового домашнего задания по анализу источников финансирования российской компании.	2
2.	Средневзвешенные затраты на капитал.	Изучение рекомендованной литературы и лекционных материалов по теме. Решение задач, предложенных преподавателем. Проведение расчета средневзвешенных затрат на капитал для российской компании в рамках группового домашнего задания.	Тема включена в контрольную работу. Подготовка и сдача раздела группового домашнего задания по расчету WACC для российской компании.	6
3.	Проблема оптимизации структуры капитала.	Изучение рекомендованной литературы и лекционных материалов по теме. Решение задач, предложенных преподавателем. Чтение статей основоположников теории оптимизации структуры капитала (Ф. Модильяни, М. Миллера). Анализ структуры капитала российской компании в рамках группового домашнего задания.	Тема включена в контрольную работу. Подготовка и сдача раздела группового домашнего задания с анализом структуры капитала российской компании.	6
4.	Дивидендная политика корпорации.	Изучение рекомендованной литературы и лекционных материалов по теме. Решение задач, предложенных преподавателем. Анализ дивидендной политики российской компании в рамках группового домашнего задания. Анализ отчетности, документов компании, публикаций аналитических агентств и СМИ.	Подготовка группового домашнего задания с анализом дивидендной политики конкретной компании. Тема включена в контрольную работу.	6
5.	Управление оборотным капиталом корпорации.	Изучение рекомендованной литературы и лекционных материалов по теме. Решение задач, предложенных преподавателем.	Материал включен в зачет. Сдача индивидуальных задач по теме на портал.	4
6.	Финансовое планирование и бюджетирование.	Изучение рекомендованной литературы и лекционных материалов по теме.	Материал включен в зачет.	2

6.	Подготовка итогового варианта группового аналитического задания.	Подготовка и оформление всех пунктов заданий, презентации и сдача работы на портал.	Сдача файлов итогового группового домашнего задания на портал.	4
7.	Финансовые аспекты реструктуризации.	Самостоятельное изучение рекомендованной литературы и лекционных материалов по теме.	Материал включен в зачет.	2
7.	Подготовка к контрольной работе	Написание cheat-листа. Повторение тем, включенных в контрольную работу (инвестиционные решения, средневзвешенные затраты на капитал, оптимизация структуры капитала, дивидендная политика корпорации)	Решение задач по изученным темам	7
	Подготовка к зачету	Повторение всех тем, изученных в рамках курса.		9
Итого				54

5.3. Содержание разделов дисциплины

Часть 1. Введение в «Корпоративные финансы».

Тема 1. Предмет финансов корпораций. Формирование и анализ денежных потоков компании.

Финансовые цели и задачи корпорации. Особенности финансового подхода к анализу деятельности корпорации. Проблема максимизация стоимости корпорации. Зависимость структуры финансового управления от масштабов деятельности компании.

Понятие потока денежных средств корпорации и его значение для управления финансами корпорации. Структура потока денежных средств. Чистая прибыль и денежный поток. Косвенный и прямой методы расчета денежного потока. Факторы, влияющие на величину денежного потока. Количественные и качественные характеристики финансового потока. Денежный поток от инвестиционной, финансовой и операционной деятельности. Преимущества и ограниченность показателей потока денежных средств. Бухгалтерский и финансовый подходы к показателям потока денежных средств. Сравнение понятий «поток денежных средств» и «бухгалтерская прибыль». Способы расчета свободного потока денежных средств (FCF) и его значение в финансовом управлении.

Часть 2. Долгосрочные аспекты деятельности корпорации

Тема 2. Инвестиционные решения компании относительно реальных активов.

Значение инвестиционной политики в развитии компании. Инвестиционный проект. Принципы формирования и расчет денежных потоков инвестиционного проекта. Содержание и этапы подготовки инвестиционного проекта. Источники финансирования инвестиционных проектов. Первоначальные инвестиции. Расчет прогнозных потоков денежных средств за период существования проекта. Завершающий денежный поток. Инвестиционный налоговый кредит. Учет налоговых щитов при расчете денежных потоков проекта. Влияние способов начисления амортизации на величину денежных потоков проекта. Анализ целесообразности замены капиталоемких активов. Распределение потоков денежных средств по инвестиционному проекту во времени. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений.

Принципы принятия инвестиционных решений. Разработка оптимального бюджета капиталовложений и отбор проектов. График инвестиционных возможностей компании. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом. Подходы к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта: теория и практика.

Тема 3. Долгосрочные источники финансирования корпорации.

Классификация долгосрочных источников финансирования корпорации. Собственные, заемные средства корпорации, смешанное финансирование. Источники акционерного капитала корпорации. Формирование уставного капитала корпорации. Размещенные и объявленные акции. Эмиссионный доход. Нераспределенная прибыль как источник финансирования корпорации. Издержки первоначального и последующих размещений акций. Динамика первичного размещения акций (IPO) российских компаний. Условия успешного IPO в российских условиях. Основные этапы IPO. Подготовка компании к первичному размещению акций. Методы размещения и основные этапы дополнительной эмиссии акций. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Особенности управления собственным капиталом крупных российских корпораций. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации.

Формы заемного капитала корпорации. Долгосрочные банковские кредиты, их преимущества и недостатки для корпорации. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. Роль соглашения об эмиссии облигаций для эмитента и инвесторов. Расходы компании на проведение эмиссии облигаций. Сравнительный анализ корпоративных облигаций и банковских кредитов. Причины досрочного погашения облигаций. Рефинансирование облигационного займа. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов в России. Возможности и пределы долгового финансирования. Роль заемных источников в практике финансирования отечественных корпораций.

Основные виды сложных финансовых инструментов как источников капитала корпораций: конвертируемые ценные бумаги, варранты, лизинг. Особенности их оценки и анализа. Виды лизинга. Преимущества лизинга для лизингополучателя, лизингодателя и производителя имущества.

Венчурное финансирование и его динамика в России.

Тема 4. Средневзвешенные затраты на капитал

Цели расчета показателя средневзвешенных затрат на капитал (WACC). Принципы и методические основы расчета показателя средневзвешенных затрат на капитал. Идентификация источников финансирования, на основе которых рассчитывается показатель WACC для корпорации. Расчет WACC на основе балансовой и рыночной стоимости.

Принципы анализа затрат на заемный капитал. Необходимость налоговой корректировки при расчете затрат на заемный капитал. Определение затрат на долгосрочный банковский кредит. Расчет затрат на корпоративные облигации.

Стоимость источника привилегированные акции компании, затраты на новый выпуск привилегированных акций.

Способы анализа затрат на собственный капитал. Метод дисконтированного денежного потока (DCF). Основные модели расчета требуемой доходности компании на собственный капитал: CAPM, теория арбитражного ценообразования, метод кумулятивного построения, метод «доходность облигаций плюс премия за риск». Влияние структуры капитала на расчет затрат на собственный капитал (модель Р. Хамады). Принцип оценки затрат на нераспределенную прибыль компании. Стоимость акций нового выпуска и влияние на WACC. График предельных затрат на капитал (MCC).

Экономический смысл показателя средневзвешенных затрат на капитал. Возможность использования показателя WACC в качестве ставки дисконтирования инвестиционных проектов. Проблемы применения стандартных методов оценки затрат на капитал для российских компаний. Методики расчета затрат на капитал в условиях растущих рынков.

Тема 5. Проблема оптимизации структуры капитала

Структура капитала и финансовая структура. Значение структуры капитала в финансовом управлении. Концепция операционного, финансового и совокупного рычага. Метод «операционная прибыль – прибыль на акцию» (EBIT–EPS analysis), расчет точки безубыточности. Текущая, целевая и оптимальная структура капитала. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Цель управления структурой капитала.

Теоретические модели управления структурой капитала. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера без учета налогов (1958): особенности предпосылок и выводов. Модель Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов (1963). Модель Миллера с учетом налогов на личные доходы. Модель структуры капитала, учитывающая затраты финансовых затруднений. Включение затрат, связанных с финансовыми затруднениями, и агентских затрат в модель Модильяни-Миллера. Модели асимметричной информации. Инвестиционные и сигнальные модели. Теория иерархии источников финансирования. Динамические модели структуры капитала.

Принципы анализа оптимальной структуры капитала. Использование модели средневзвешенных затрат на капитал для определения оптимальной структуры капитала. Принципы планирования структуры капитала. Внутренние и внешние факторы, определяющие целевую структуру капитала.

Тема 6. Дивидендная политика корпорации

Суть дивидендной политики корпорации. Проблема выбора между реинвестированием и выплатой дивидендов. Факторы, влияющие на дивидендную политику корпорации (внешние и внутренние). Основные теории, анализирующие влияние дивидендной политики на стоимость корпорации. Модель иррелевантности дивидендов Модильяни-Миллера (1961). Теория налоговой дифференциации Литценбергера и Рамасвами. Теория «синицы в руках» М. Гордона и Дж. Линтнера. Сигнальные модели дивидендов. Теория инвесторов-клиентов.

Практические аспекты политики выплаты дивидендов: подход Дж. Линтнера. Методы дивидендных выплат. Выплата дивидендов по остаточному принципу. Инструменты политики дивидендных выплат. Денежный дивиденд. Выплата дивидендов акциями и дробление акций: влияние на цену акций корпорации. Выкуп акций: преимущества и недостатки. Процедура выплаты дивидендов. Основные типы дивидендной политики: консервативный, умеренный, агрессивный подходы. Особенности формирования дивидендной политики в России.

Часть 3 . Краткосрочные аспекты деятельности корпорации

Тема 7. Управление оборотным капиталом корпорации.

Специфика краткосрочного периода в финансовом управлении. Формирование оборотного капитала корпорации. Анализ структуры оборотных средств. Эффективность использования оборотного капитала. Понятие чистого оборотного капитала. Факторы, определяющие текущую потребность в оборотном капитале. Влияние циклических и сезонных колебаний на величину оборотного капитала. Операционный, финансовый и инвестиционный цикл компании: принцип расчета и значение продолжительности.

Анализ и управление денежными средствами и высоколиквидными активами. Оптимизация денежной наличности. Модели Баумоля и Миллера-Ора. Возможности практического использования моделей оптимизации наличности.

Формирование производственных запасов. Факторы, влияющие на уровень запасов. Классификация затрат, связанных с запасами. Модель оптимальной партии заказа (ЕОQ). Современные методы управления товарно-материальными запасами.

Оценка текущего состояния дебиторской задолженности. Способы управления и контроля дебиторской задолженности. Условия коммерческого кредитования. Оценка эффективности политики коммерческого кредитования. Методика инкассации текущей дебиторской задолженности. Возможности использования факторинга в решении проблемы взыскания долгов.

Сравнение альтернативных стратегий финансирования оборотных средств компании: умеренной, агрессивной и консервативной. Основные способы финансирования оборотного капитала: начисления, банковское кредитование, эмиссия ценных бумаг, торговые кредиты. Основные виды краткосрочных банковских кредитов: кредитная линия, револьверный и контокоррентный кредит. Российская специфика краткосрочного управления и финансирования оборотных активов.

Тема 8. Финансовое планирование и бюджетирование.

Понятие и содержание финансового планирования. Взаимосвязь финансового планирования с миссией, целями и стратегией компании. Роль финансовых планов и прогнозов в стратегическом и оперативном управлении корпорацией. Информация, используемая в процессе финансового планирования. Интерпретация финансовой информации. Виды и формы финансового планирования. Долгосрочные, краткосрочные, оперативные планы. Этапы долгосрочного финансового планирования. Условия эффективного планирования.

Отличительные особенности бюджета как инструмента планирования на уровне корпорации. Принципы бюджетирования. Процесс бюджетирования деятельности в корпорации. Стадии бюджетного процесса. Операционные и финансовые бюджеты. Бюджет доходов и расходов. Цикл движения потоков денежных средств и его определение. Бюджет движения денежных средств. Технология составления сводного бюджета и формирования бюджетных показателей. Технология текущего контроля (мониторинга) исполнения утвержденного бюджета. Анализ исполнения бюджета и разработка бюджета следующего периода. Автоматизация учета и финансового планирования. Корпоративные информационные системы.

Финансовое прогнозирование. Основные методы и типы моделей, используемые в финансовом прогнозировании. Прогнозирование на основе метода пропорциональной зависимости показателей от объема реализации. Прогнозная финансовая документация. Прогноз финансовых показателей.

Часть 4. Стратегические решения корпорации

Тема 9. Введение в стратегическое финансовое управление корпорацией

Роль стоимости компании в современном финансовом управлении. Стоимость капитала корпорации как критерий эффективности бизнеса. Коцепция управления стоимостью (VBM) как система целеполагания компании ее базовые показатели, преимущества и ограниченность. Экономическая добавленная стоимость (EVA). Технология современной финансовой оценки стоимости компании. Сравнительный анализ методов оценки стоимости компании и принципы выбора итоговой величины стоимости. Возможности адаптации современных методов финансовой оценки к условиям формирующихся рынков.

Тема 10. Финансовые аспекты реструктуризации.

Стоимость как основа принятия решения о реструктуризации. Реструктуризация и стратегия компании. Причины и процесс реструктуризации. Формы проведения реструктуризации. Способы разукрупнения корпораций и источники создания стоимости в процессах разукрупнения. Последствия введения новой структуры компании после реструктуризации.

Преимущества и издержки слияний. Снижение затрат на привлечение капитала в результате слияний и поглощений. Доходность для акционеров после слияний и поглощений. Тактика и способы слияний. Оценка денежных потоков после осуществления слияния. Способы захвата компаний и защита от них. Тендерные предложения. Мотивы выкупа корпорации за счет заемных средств. Способы выкупа корпорации за счет заемных средств: LBO, MBO, EBO.

Типы финансовых затруднений и причины их возникновения. Понятие банкротства. Причины возникновения состояния банкротства. Методы прогнозирования возможного банкротства Способы реструктуризации компании-банкрота. Финансовая реструктуризация капитала: формы и методы. Рекапитализация корпорации. Продажа активов и источники создания стоимости финансово-неустойчивой корпорации. Банкротство и его влияние на результаты деятельности корпорации. Особенности отечественной практики банкротства.

6. Образовательные технологии

В процессе изучения курса предполагается использование следующих технологий:

- предлагаемый курс является авторским. Изложение лекционного материала построено на основе отечественной и зарубежной научной литературы (статей, монографий, учебников) статистических обзоров, информационных баз данных; лекционный материал иллюстрируется разбором конкретных ситуаций из практики российских и зарубежных компаний. Лекции читаются с использованием слайдов, которые предварительно размещаются на портале www.on.econ.msu.ru;
- проведение встречи с представителем российской или зарубежной компании по вопросам финансового управления современной корпорацией в рамках аудиторных лекционных занятий;
- семинарские занятия построены с использованием интерактивных форм изучения материала в компьютерных классах: решение задач в программе «MS Excel», показ решенных задач домашнего задания в электронной форме на проекционном экране, сдача самостоятельно решенных задач на семинаре на портал www.on.econ.msu.ru;
- использование Интернет-ресурсов (базы СПАРК) на семинарских занятиях для разбора и анализа конкретных ситуаций по российским компаниям и решения некоторых заданий курса;
- самостоятельная работа предполагает выполнение группового аналитического домашнего задания, в рамках которого студенты анализируют одну или две российские компании по вопросам, затрагивающим все основные темы курса (предполагает оценку различных направлений деятельности компании, расчет финансовых показателей, разработку методики проведения исследования и формулирование выводов); задание сдается на портал – www.on.econ.msu.ru;
- в рамках выполнения группового домашнего задания студенты должны проявить навыки организации проведения расчетных и аналитических задач в рабочей группе;
- самостоятельное решение студентами индивидуально розданных преподавателем задач и сдача их на портал;
- активное использование портала www.on.econ.msu.ru предполагает постоянный контроль знаний и накопление баллов студентами; размещение материалов по курсу (лекций, задач, литературы, кейсов, результатов работы студентов, объявлений по курсу);
- для проведения курса разработан учебно-методический материал: учебное пособие, слайды, тесты, задачи, теоретические вопросы.

7. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов:

Примеры задач, используемых в курсе:

Задача по расчету денежных потоков инвестиционных проектов:

Задача 1. Машиностроительная компания «Конструкции и технологии» оценивает целесообразность проекта по открытию нового цеха, для чего ей потребуется закупить новые фрезерные станки. Станки обойдутся компании в 780 млн. руб.; доставка, настройка и монтаж будут стоить 12 млн. руб. Учетная политика компании предполагает линейный метод начисления амортизации по оборудованию. Нормативный срок службы фрезерных станков составляет 8 лет. Проект рассчитан на 5 лет и в конце этого срока фрезерные станки будут проданы за 317 млн. руб. Станки потребуют дополнительных инвестиций в чистый оборотный капитал в нулевой период на сумму 96 млн. руб. (на запчасти). Открытие нового цеха и приобретение станков позволит увеличить выпуск продукции компании, и выручка возрастет на 400 млн. руб. в год. Кроме того, станки позволят экономить на энергии и трудозатратах по 50 млн. руб. в год. Вместе с тем, с 3-го

по 5-ый год ежегодно компания будет расходовать по 20 млн. руб. на привлечение специалистов по ремонту техники.

Средневзвешенные затраты на капитал для данной компании равны 14%. Ставка налога на прибыль – 24%.

- а) Рассчитайте NPV проекта (округляйте до сотых). Стоит ли осуществлять проект?
- б) Индекс рентабельности проекта (PI).

Задача по оценке целесообразности замены оборудования.

Задача 2. Компания «Постройка» для строительства домов осуществляет добычу морского песка. Для этого 3 года назад ею было куплено дизельное оборудование за 104 млн. руб. Срок службы этого оборудования составляет 8 лет. В то же время в связи с ростом объемов строительства, а также необходимостью снижения издержек добычи компания решает приобрести взамен дизельному более производительное электрическое оборудование за 250 млн. руб., расходы на доставку – 20 млн. руб., на пуско-наладочные работы – 24 млн. руб. Срок службы нового оборудования составляет 7 лет. Учетная политика компании предполагает линейный метод начисления амортизации как по старому, так и по новому оборудованию. Старое оборудование сейчас можно продать за 60 млн. руб. Новое оборудование более производительное, и потребует дополнительных инвестиций в чистый оборотный капитал в нулевой период на сумму 86,25 млн. руб. (на запчасти). Новая электрическая установка позволит существенно повысить добычу морского песка, что увеличит выручку компании на 110 млн. руб. ежегодно. Электрическое оборудование меньше вредит экологии, поэтому экономия постоянных расходов составит 40 млн. руб. в год. Новый проект рассчитан на 5 лет, и в конце этого срока оборудование будет продано за 84 млн. руб.

Компания платит налог на прибыль по ставке 25%. Средневзвешенные затраты на капитал компании – 16%. Нужно ли компании проводить замену оборудования?

Задачи по расчету средневзвешенных затрат на капитал:

Задача 1. Строительная компания «Застройка» имеет следующий упрощенный баланс, млн. руб.:

Основные средства	250	Обыкновенные акции	100
Готовая продукция	115	Добавочный капитал	23
Дебиторская задолженность	40	Нераспределенная прибыль	70
Денежные средства	217	Облигации	100
		Долгосрочный банковский кредит	122
		Краткосрочный банковский кредит	115
		Задолженность по заработной плате	72
		Задолженность по налогам	20
	622		622

- Краткосрочный банковский кредит используется не на постоянной основе, а для покрытия сезонных колебаний в оборотном капитале.
- Облигации имеют номинальную стоимость 400 руб., ставка купонных выплат равна 10% годовых и платежи осуществляются каждые полгода, рыночная цена облигаций сейчас составляет 512 руб., оставшийся срок до погашения – 10 лет. В обращении находится 250 000 облигаций корпорации.
- Долгосрочный банковский кредит будет погашаться равными долями в размере 25,421 млн. руб. в течение 8 лет;
- Компания является стабильно растущей: доходы и дивиденды растут стабильным темпом роста 10% в год. Компания только что выплатила дивиденд в размере 24 руб., и сейчас акции компании продаются по 314 руб. за акцию. В обращении на рынке находится 500 000 обыкновенных акций.
- β -коэффициент акций данной компании равен 0,89.

Ставка налога на прибыль компании – 30%. Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал для данной компании (округляйте до сотых).

Задача 2. Metallургический комбинат расширяет сферу деятельности, и планирует построить дополнительный плавильный цех. Для этого проекту комбинату потребуется финансирование в объеме 6,5 млрд. руб. Согласно принятой политике компании, она реинвестирует в производство 60% своей чистой прибыли, которая в этом году составила 2800 млн. руб. Компания придерживается следующего соотношения источников финансирования:

Заемный капитал – 30%;

Собственный капитал – 70%.

Безрисковая ставка процента в настоящий момент составляет 6,2%, доходность акций на рынке в среднем оценивается в 15,4%, а β -коэффициент акций данной компании равен 1,25.

Финансирование проекта планируется, во-первых, за счет выпуска облигаций, и, во-вторых, за счет эмиссии акций нового выпуска. Облигации будут выпущены с купонной ставкой 12%. Выпуск новых обыкновенных акций повысит требуемую доходность собственного капитала корпорации на 1,1%. Налог на прибыль данной корпорации составляет 25%.

Определите:

а) средневзвешенные затраты на капитал компании, если при финансировании нового проекта она осуществляет дополнительную эмиссию акций;

б) какова точка перелома нераспределенной прибыли при указанных условиях?

в) предположим, что прогнозируемые компанией амортизационные отчисления составят 546 млн. руб., а отсроченные к выплате налоги составили 900 млн. руб. Какое это окажет влияние на график МСС?

Задачи по оптимизации структуры капитала корпорации:

Задача 1. Компания «Эквалайзер» производит MP3 плееры. Расходы корпорации в текущем году составили, в млн. руб.:

Заработная плата управляющих	33,5
Амортизация оборудования, зданий	13
Расходы на аренду	98,7

Цена одного MP3 плеера – 4500 руб. Затраты на детали и комплектующие – 1200 руб. на единицу. Согласно прогнозам маркетинговой службы компании сбыт плееров в текущем году составит 120 000 штук. Известно также, что компания ежегодно выплачивает лизинговые платежи в размере 560 тыс. руб., а также выплачивает по банковскому кредиту в 80 млн. руб. процентные платежи в размере 12,5% в год.

Для корпорации «Эквалайзер»:

1. Определите степень операционной и финансовой зависимости.

2. Предположим, что у компании возросли расходы на аренду на 15 млн. руб. Рассчитайте новый уровень операционной зависимости и прокомментируйте получившийся результат.

3. Используя первоначальные данные, рассчитайте финансовый левередж для ситуации, когда долг компании увеличивается за счет выпуска облигаций на 310 млн. руб. с купонной ставкой 11% годовых. Прокомментируйте изменение уровня финансового левереджа.

Задача 2. Корпорация «Капителъ» является крупной строительной организацией, требуемая доходность ее акционерного капитала составляет 16%. Корпорация является стабильной, но расширение ее рынка не предусматривается, поскольку она сконцентрировала свое внимание на строительстве в одном из мегаполисов. Ожидаемая операционная прибыль составляет 150 млн. руб., ставка налогообложения на прибыль равна 28%. До текущего года корпорация была финансово независимой, но в настоящее время решила выпустить облигации и на эти средства выкупить акции, чтобы в

дальнейшем распределить их среди сотрудников. Общая сумма финансовых ресурсов не изменится. При любом уровне долга купонная ставка по облигациям будет 10%. Однако наличие долга может вызвать финансовые затруднения, которые, по подсчетам, составят 124 млн. руб., а их приведенная стоимость — 100 млн. руб. Если корпорация будет увеличивать размер долга, то вероятность финансовых затруднений будет возрастать:

Вероятность финансовых затруднений, %	5	15	25	45	70	90
Объем займа, млн. руб.	50	100	150	230	290	350

Все предпосылки модели Модильяни—Миллера с учетом налогов сохраняются.

1. Рассчитайте стоимость корпорации, когда она не использовала заемное финансирование.
2. Найдите приведенную стоимость ожидаемых затрат, связанных с финансовыми затруднениями, для каждого уровня долга.
3. В каком объеме корпорации следует выпустить облигации, чтобы максимизировать стоимость корпорации?

Задача 3. Структура капитала компании «Sullivan Inc.» состоит из 20 млн. обыкновенных акций и долгосрочных облигаций, номинальной стоимостью 1 млрд. долл., по которым выплачивается 10% годовых. Прибыль компании до выплаты процентов и налогов в прошлом году была равна 500 млн. долл. Ожидается, что ее величина в ближайшем будущем не изменится. Все заработанные за год средства компания выплачивает в виде дивидендов. Ставка налога на прибыль компании – 30%, требуемая норма доходности собственного капитала – 17%. Совет директоров компании рассматривает вопрос о возможности выкупа половины своих акций по текущей рыночной стоимости за счет нового облигационного займа. Сейчас рыночная стоимость акций корпорации составляет 120 долл. Облигации будут продаваться по номиналу. При этом по новым облигациям будет выплачиваться тот же процент (10% годовых), но требуемая норма доходности собственного капитала возрастет до 22%.

Вопросы:

1. Рассчитайте прибыль на акцию до и после изменения структуры капитала компании.
2. Объясните, почему возросла требуемая норма доходности собственного капитала компании?

Задачи по дивидендной политике корпорации:

Задача 1. Согласно финансовым прогнозам на ближайшие 5 лет чистая прибыль корпорации будет получена в следующих объемах:

Год	2008	2009	2010	2011	2012
Чистая прибыль, млн. руб.	378	456	420	389	496

Сейчас в обращении находится 30 млн. обыкновенных акций, которые можно купить на рынке по 25 руб. за акцию. Рассчитайте, какой дивиденд на акцию получат акционеры в период с 2007 по 2013 годы в следующих случаях:

- а) корпорация выплачивает в качестве дивидендов 27% своей чистой прибыли (округлите до копеек);
- б) с 2008 году корпорация решила выплачивать в качестве дивидендов стабильную сумму – 4 руб. на акцию, а если прибыль превысит 490 млн. руб., то сумма превышения будет выплачена в качестве дивидендов в качестве премии;
- в) установлен дивиденд в размере 36% от чистой прибыли и в 2010 году корпорация осуществила дробление акций в пропорции 2:1 (при этом предполагается, что будет меняться только прибыль, а стоимость компании не изменятся).

Задача 2. Чистая прибыль крупной металлургической корпорации в текущем году составляет 500 млн. руб. В обращении находится 20 млн. обыкновенных акций предприятия и их рыночная цена составляет 80 руб. за акцию. Компания реинвестирует в производство 70% своей чистой прибыли, а остальное выплачивает в виде дивидендов

держателям обыкновенных акций. Таким образом, корпорация могла бы выплатить дивиденды на сумму 150 млн. руб., однако в этом году общее собрание акционеров приняло решение выкупить акции на эту сумму по цене выше рыночной – 100 руб. за акцию. При этом ожидается, что показатель Р/Е для данной компании после выкупа акций не изменится. Определите доход от прироста капитала на оставшиеся акции компании после выкупа.

Задачи по краткосрочному финансовому управлению корпорацией.

Задача 1. Корпорация «Минутка» является крупной фирмой, выпускающей широкую линейку часов: кварцевых, механических, для подводного плавания. До настоящего момента продукция компании пользовалась большим спросом у магазинов, которым она сбывает свою продукцию. Компания получала деньги за свою продукцию сразу после отгрузки потребителям, отсрочки платежа не предоставлялось. В последний год на рынке появилось много конкурентов, и продукция компании стала залеживаться на складах. Поэтому компания решает вопрос о внедрении коммерческого кредитования на условиях 5/15 нетто 30. Предполагается, что скидкой воспользуются 40% магазинов, 45% будут оплачивать продукцию в конце периода отсрочки платежа, а 15% задержат оплату до 50-го дня. В результате применения политики ожидается, что выручка от реализации продукции возрастет со 130 до 185 млн. руб. Средний объем безнадежных долгов в валовой прибыли достигнет 3%. Доля переменных затрат в выручке не изменится и составит 60%. Для финансирования кредиторской задолженности компания привлекает кредит по ставке 24% годовых. Определите, выгодна ли компании данная политика коммерческого кредитования?

Задача 2. Корпорация «Fenestra» выпускает пластиковые окна. Финансовый директор рассчитал, что среднее квадратическое отклонение ежедневных чистых денежных потоков составляет 2500 дол. Транзакционные затраты фирмы на операцию размещения или снятия денег с банковского счета составляют 50 дол. Если бы компания не снимала деньги со счета, то они приносили бы ей доход 0,02% в день (или 7,465% годовых). Кроме того, фирма решила поддерживать минимальный уровень денежных средств (нижний предел) в сумме 10000 дол. Определите для компании «Fenestra»:

- а) величину целевого остатка денежных средств;
- б) верхний предел остатка денежных средств;
- в) правило управления денежными средствами?

Задача 3. Компания «Безопасная химия» выпускает широкий спектр товаров бытовой химии и связана с множеством поставщиков. Расходы компании на снабжение сырьем для производства стиральных порошков состоят из следующих статей:

- На размещение заказов — 1200 руб.;
- На телефонные переговоры — 1300 руб.;
- Командировочные расходы — 16000 руб.;
- На приемку партии — 7100 руб.

Известно также, что затраты по хранению сырья составляют 10% от стоимости средних запасов. Менеджеры компании точно знают, что годовая потребность в запасах составляет 1,6 млн. сырья, которое приобретается по 20000 руб. за тонну. Объемы реализации компании равномерно распределены в течение года. Определите для компании «Безопасная химия»:

- а) какой объем сырья компания должна заказывать каждый раз у своих поставщиков?
- б) каково количество размещаемых заказов в год?
- в) каковы общие годовые затраты по поддержанию запасов компании «Безопасная химия»?

Примеры тестовых заданий:

Вопрос 1. Компания «Вертикаль» решает вопрос о строительстве нового завода по производству снаряжения для спортивного и промышленного альпинизма. Какие из перечисленных ниже денежных потоков не следует рассматривать как приростные, когда решается вопрос об инвестировании в строительство нового завода:

- (1) первоначальные инвестиции в закупку материалов и комплектующих для выпуска продукции;
- (2) снижение корпоративных налогов благодаря налоговой амортизации нового оборудования, закупленного для завода;
- (3) прирост выручки вследствие производства и продажи спортивного снаряжения;
- (4) расходы на маркетинговые исследования о потребительских предпочтениях, которые компания понесла в прошлом году.

Вопрос 2. Корпорации «Алфавит» занимается разработкой обучающих компьютерных программ. Известно, что доходность государственных среднесрочных облигаций составляет 7,5%, среднерыночная доходность оценивается в 17%. Для данной компании β -коэффициент составляет 1,4. Для расширения деятельности корпорация осуществляет дополнительную эмиссию акций. Затраты на их размещение повысят требуемую норму доходности акций компании на 1,6 п.п. Стоимость источника обыкновенные акции нового выпуска составит:

- (1) 20,8%.
- (2) 22,4%.
- (3) 31,3%.
- (4) 17,04%.

Вопрос 3. Отношение долга к собственному капиталу у компании равно 0,25; затраты на собственный капитал — 24%; безрисковая ставка — 6%, а рыночная доходность — 16%. Если ставка налога на прибыль составляет 20%, то коэффициент β нелеверджированной компании равен:

- (1) 1,5.
- (2) 2,7.
- (3) 1,8.
- (4) Нет правильного ответа.

Вопрос 4. Рыночная цена акций компании «Эдельвейс», занимающейся выращиванием и продажей цветов, составляет 63 руб. Чистая прибыль, заработанная в текущем году, составила 189 млн. руб. Собрание акционеров решило провести дробление акций в пропорции 3:1. При этом активы, прибыль и совокупная стоимость компании остаются на прежнем уровне. Как изменятся показатели EPS (прибыль на акцию) и DPS (дивиденд на акцию) в результате дробления:

- а) EPS и DPS возрастут в 3 раза.
- б) EPS и DPS снизятся в 3 раза.
- в) EPS возрастет в 3 раза, а DPS снизится в 3 раза.
- г) EPS снизится в 3 раза, а DPS возрастет в 3 раза.

Вопрос 5. Компании «Универсал» и «Точность» выпускают станки для машиностроительной отрасли, и получают одинаковую прибыль до выплаты процентов и налогов (ЕБИТ) последние 5 лет в объеме \$500 млн. Однако компания «Универсал» финансирует активы полностью за счет собственного капитала, а компания «Точность» — в равной пропорции за счет собственного и заемного капитала. При прочих равных условиях об этих компаниях можно сделать вывод, что:

- (1) в случае снижения ЕБИТ компаний на одинаковую величину показатель ROE компании «Точность» снизится сильнее, чем у компании «Универсал».
- (2) в случае снижения ЕБИТ компаний на одинаковую величину показатель ROE компании «Универсал» снизится сильнее, чем у компании «Точность».
- (3) финансовый левередж компании «Точность» ниже, чем у компании «Универсал».
- (4) финансовые риски компаний равны.

Примеры заданий на проверку знаний теории курса:

*Основываясь только на приведенной информации, дайте аргументированный (возможно даже с помощью расчетов) ответ о том, **верно, неверно или неопределенно** выделенное утверждение.*

Задание 1. Компания «Вертолетный завод» пересматривает свою учетную политику, которая будет применяться с 2010 г. В частности, решается вопрос о том, какой метод амортизации по основным средствам выбрать – линейный или ускоренный. В 2010 г. компания начинает реализацию проекта по разработке новых моделей вертолетов, для чего ей потребуется закупить большой объем основных средств. Поэтому решение вопроса о выборе метода амортизации основных средств может отразиться на денежных потоках компании, которые она получит от будущего проекта.

При прочих равных условиях ускоренная амортизация позволит увеличить денежные потоки компании в первые годы осуществления проекта и, следовательно, повысить его NPV.

Задание 2. Компания «Натуральные продукты» выпускает соки и детское питание. До сих пор компания финансировала свою деятельность полностью за счет собственного капитала, однако сейчас компания планирует выкупить 20% своих акций за счет получения синдицированного банковского кредита. Теперь доля долга составит 20%, а собственный капитал 80%. Выкуп акций повлияет только на структуру источников финансирования компании, но суммарная стоимость активов компании в результате выкупа акций не изменится.

При прочих равных условиях после выкупа акций требуемая доходность собственного капитала и β -коэффициент с учетом долга компании «Натуральные продукты» снизятся.

Пример группового аналитического исследования:

*Используя материалы периодической печати и Интернет-ресурсов, официальные сайты компаний, соберите необходимые данные по 2 российским компаниям, функционирующим **в разных отраслях**, для ответа на следующие вопросы (для получения высокой оценки необходимо ответить на максимальное количество вопросов):*

1. Укажите отрасли, в которых функционируют компании. Сравните виды деятельности, осуществляемые компаниями. Как компании формулируют свои стратегии? Чья стратегия более четко сформулирована? Сравните динамику выручки, совокупного денежного потока (из отчета о движении денежных средств - ОДДС), прибыли на акцию за 2008-2010 гг. Объясните полученные различия.
2. Оцените, насколько инвестиционная политика компаний позволяет достичь выполнения их стратегий развития? Чья инвестиционная политика более успешна? Какие проекты компаний вы считаете наиболее успешными? Сравните потоки от инвестиционной деятельности компаний из ОДДС. Компании оперируют в разных отраслях, поэтому определите, отличаются ли проекты по объему инвестиций, по срокам, технологической сложности, инновационности (др. параметрам)? Сократили ли компании инвестиции в долгосрочные проекты в связи с финансовым кризисом и почему?
3. Проанализируйте структуру капитала, выделив и обосновав составляющие ее источники финансирования. Какие источники вы будете включать в анализ? Сравните структуру капитала компаний в рыночных ценах за 2008, 2009, 2010 гг. Какова динамика соотношения источников финансирования за данный период и в чем ее причины? Была ли значительной у компаний величина долга в 2008 году и что было предпринято для стабилизации долговой нагрузки? В каком году компании проводили IPO? Проанализируйте динамику курса акций компаний за

анализируемый период. Рассчитайте финансовый и операционный рычаг для компаний в 2009, 2010 гг. и оцените полученные значения.

4. Сравните дивидендную политику компаний за анализируемый период. Покажите динамику DPS (дивиденда на акцию) для данных компании за указанный период. Каковы цели и задачи проводимой дивидендной политики компаний? Какая компания выплачивает более высокий дивиденд на акцию и почему? Внесли ли компании изменения в дивидендную политику в связи с финансовым кризисом и почему?
5. Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал для любой из выбранных вами компаний на 2010 г. Данный пункт оценивается только при обосновании моделей оценки затрат на собственный и заемный капитал. Нужно также последовательно изложить методику расчета WACC для данной компании, т.е. почему вы включаете в анализ те или иные источники финансирования, по какой стоимости рассчитываете их доли (балансовой или рыночной). Используя сайт РТС и другие доступные источники, рассчитайте β -коэффициент компании и требуемую доходность акций.
6. Составьте презентацию полученных результатов исследования и включите ее в состав работы отдельным файлом. Презентация должна отражать основные результаты проведенного исследования.

8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

8.1 Основная литература по курсу:

1. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т./ Пер с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 2005.
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Перевод с английского. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2007. – 1008 с.
3. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы: учеб. Пособие. – М.: Эксмо, 2009. – 576 с.

8.2 Дополнительная литература по курсу:

1. Герасименко А. Финансовая отчетность для руководителей и начинающих специалистов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2009. - гл. 9.
2. Виленский П. Л., Лившиц В. Н., Смоляк С. А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика. - М.: Издательство «Дело» АНХ. – 2009. – 1104 с.
3. Грей, Клиффорд Ф. Управление проектами: учебник. – М.: «Дело и сервис», 2007. – 608 с.
4. Бухкалов А.В., Дорофеев Е.А., Окулов В.Л. Лекции по избранным вопросам классических финансовых моделей. – Высшая школа менеджмента СПбГУ. – СПб.: Изд-во «высшая школа менеджмента», 2010. – 352 с.
5. Пратт Ш. Стоимость капитала. Расчет и применение. – М.: Квинто-консалтинг, 2006. – 455 с.
6. Шарп У., Александер Г. Бэйли Дж. Инвестиции. – М.: Инфра-М, 2006. – 1028с.
7. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 1341с.
8. Инвестиции: учеб./ Андрианов А.Ю., Валдайцев С.В., Воробьев П.В. и др.; отв. ред. Ковалев В.В., Иванов В.В., Лялин В.А. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 584 с.
9. Теплова Т. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий. – М.: Вершина, 2007. – 272 с.

10. Модильяни Ф., Миллер М. Сколько стоит фирма? Теорема ММ. М.: Академия народного хозяйства при Правительстве РФ: Дело, 2001 – 270 с.
11. Рудык Н.Б. Структура капитала корпораций: теория и практика. – М.: Дело, 2004. – 272 с.
12. Теплова Т. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий. – М.: Вершина, 2007. – 272 с.
13. Мицек С.А. Краткосрочная финансовая политика на предприятии: учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2007. – 248 с.
14. Рид Стэнли Фостер, Лажу Александра Рид. Искусство слияний и поглощений. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 957 с.
15. Доналд Депамфилис. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании. М.: ЗАО Олимп-Бизнес, 2007. – 960 с.
16. Лукашов А.В., Могин А. IPO от I до O: пособие для финансовых директоров и инвестиционных аналитиков. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 256 с.
17. Первичное размещение акций: Путеводитель по рынку проф. услуг. /Авт.-Сост. Карасюк Е. И др. – М.: Коммерсантъ. Альпина Паблишер, 2003. – 231с.
18. Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса. Учебное пособие. – М.: Маросейка, 2007. – 448 с.

8.3 Интернет-источники:

1. www.damodaran.com – сайт А. Дамодарана
2. www.cfin.ru – интернет-проект «Корпоративный менеджмент».
3. www.rbc.ru – сайт агентства «Росбизнесконсалтинг».
4. www.quote.ru – анализ фондового рынка «Росбизнесконсалтинга».
5. <http://www.offerings.ru/> – информация об IPO и частных размещениях.
6. <http://www.rts.ru/> – Российская Торговая Система.
7. www.intalev.ru - сайт консалтинговой компании «ИНТАЛЕВ»
8. www.gaap.ru - - теория и практика финансового и управленческого учета.

Периодические издания:

1. Финансовый директор (www.fd.ru)
2. Финансовый менеджмент (<http://www.finman.ru>)
3. Корпоративные финансы (<http://ecsocman.edu.ru/cfjournal>)
4. Рынок ценных бумаг (<http://www.rcb.ru/>)
5. Ведомости (<http://www.vedomosti.ru>)
6. Слияния и поглощения (<http://www.ma-journal.ru/>)

Журналы с сайта институциональной подписки экономического ф-та МГУ:

1. Financial Management
2. The Journal of Finance
3. The Journal of Financial and Quantitative Analysis
4. Journal of financial Economics
5. Financial Analysts Journal

Базы данных (сайт институциональной подписки экономического ф-та МГУ):

1. <http://www.spark.interfax.ru/Front/index.aspx> - СПАРК, Система профессионального анализа рынков и компаний.
2. www.factiva.com – новостная и информационная база агентств Dow Jones и Reuters.

9. Балльная система оценки знаний:

Максимальная сумма баллов – 150.

Зачет – 60 баллов и более;

Для получения зачета студент должен набрать не менее 30% от максимальной суммы баллов по итоговому письменному зачету.

Незачет – менее 60 баллов и/или менее 30% по промежуточной контрольной работе или итоговому зачету.

Балльная система оценки знаний:

<i>Вид работы</i>	<i>Баллы</i>
Текущий контроль знаний:	
Решение задач на семинаре	15
Контрольная работа	30
Ответы на вопросы лекции, не требующие предварительной подготовки	10
Итого:	55
Самостоятельная работа:	
Групповое аналитическое домашнее задание	30
Самостоятельная работа (мини-тесты на портале)	15
Итого:	45
Итоговый письменный зачет	50
Итого:	50
Итого за курс	150

Текущий контроль знаний предполагается проводить на основе:

1. Решения задач на семинаре. Студенты показывают решение домашнего задания (4-5 задач из темы предыдущего занятия), при этом задачи оформляются ими в виде файла MS Excel, и на семинаре студенты показывают решение всей группе с использованием проекционной техники. Также в ходе семинарского занятия студент по желанию может показать решение задачи новой темы текущего занятия. Часть задач построена таким образом, что студентам предлагается рассчитать конкретные финансовые показатели по российским компаниям реального сектора с использованием системы СПАРК. Полное решение одной задачи оценивается в 5 баллов.

2. промежуточная контрольная работа (в форме тестов и задач) на 5-ой учебной неделе.

Самостоятельная работа предполагает следующее:

1. Выполнение группового домашнего задания в составе не более 3-х человек. Студенты анализируют компании реального сектора. В задание включены все основные темы, изучаемые в курсе. Задание сдается на портал www.on.econ.msu.ru.
2. В качестве контрольных заданий по курсу студенты решают 3 теста на ресурсе курса на портале www.on.econ.msu.ru в установленное время, максимальное число баллов за каждый тест – 5 баллов.

Итоговая форма контроля предполагает проведение письменного зачета, охватывающего все темы курса.

Студент получает «зачет» по данной дисциплине, если набирает не менее 40% от максимальной суммы баллов, предполагаемой по курсу (150 баллов), то есть не менее 60 баллов. Помимо этого, студент должен набрать не менее 30% от максимальной суммы баллов по каждому из двух форм контроля: промежуточной контрольной работе и итоговому зачету. Это означает, что для получения «зачета» сумма баллов, набранная студентом по промежуточной контрольной работе, должна быть не менее 9 баллов, а по итоговой письменной зачетной работе – не менее 12 баллов. Если студент не добывает

нужную сумму баллов по каждому из указанных видов деятельности и/или в сумме за все виды работ менее 60 баллов, то в ведомости ему ставится «незачет». На передаче курса студенту предлагается снова написать промежуточную контрольную работу и/или итоговый зачет в зависимости от того, по какому виду деятельности у него недостаточно баллов.

10. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля):

- Компьютерные классы с высокоскоростным доступом в интернет.
- Оснащение компьютерных классов программами MS Excel, MS Power Point, MS Word 2010.
- Доступ к ресурсам институциональной подписки экономического факультета МГУ, системе СПАРК.
- Портал экономического факультета МГУ (www.on.econ.msu.ru);
- Проекционная техника для демонстрации слайдов.
- Наличие доски для письма маркером.