

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

Утверждено
Директор Института Арамян Ж.Б.
«14» июля 2025, протокол №6



УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины: Б1.Б.01 Корпоративные финансы

Автор Саакян С.А.

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Наименование образовательной программы: Экономика

1. АННОТАЦИЯ

1.1. Краткое описание содержания данной дисциплины.

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

1.2. Трудоемкость 4 ECTS, 144 часов

форма итогового контроля: экзамен

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

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

1.4. Результаты освоения программы дисциплины:

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

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

2. УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

2.1. Цели и задачи дисциплины.

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

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

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

2.3. Содержание дисциплины

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

Разделы и темы дисциплины	Всего (ак. часов)	Лекции (ак. часов)	Практ. Занятия (ак. часов)
1	2=3+4+5+6 +7	3	4
Введение	2	1	1
Раздел 1. Стоимость			
Тема 1. Приведённая стоимость	6	3	3
Тема 2. Приведённая стоимость	6	3	3
Тема 3. Преимущества чистой	6	3	3
Тема 4. Принятие	6	3	3
Тема 5. Финансовые инструменты	6	3	3
Раздел 2. Риск			
Тема 2.1. Введение: риск, доход и	6	3	3
Тема 2.2 Риск и доход	6	3	3
Тема 2.3. Планирование	6	3	3
Тема 2.4 Риски и издержки	6	3	3
Раздел 3. Практические			
Тема 3.1 Проект – это интересно	6	3	3
Тема 3.2. Организация	6	3	3
ИТОГО	68	34	34

2.3.2. Краткое содержание разделов дисциплины в виде тематического плана

Модуль 1

Введение

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

Раздел 1. Стоимость

Тема 1.1 Приведённая стоимость и альтернативные издержки

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

Тема 1.2. Приведённая стоимость облигаций и акций

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

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

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

Тема 1.4. Принятие инвестиционных решений по методу чистой приведённой стоимости

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

Раздел 2. Риск

Тема 2.1. Введение: риск, доход и альтернативные издержки

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

Тема 2.2. Риск и доход

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

Тема 2.3. Планирование долгосрочных вложений и риск

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

Раздел 3. Практические проблемы планирования долгосрочных вложений

Тема 3.1. Проект – это интересно

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

Тема 3.2. Организация инвестиционного процесса и последующая оценка эффективности

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

2.3.3. Краткое содержание семинарских/практических занятий/лабораторного практикума

(Кратко изложить форму/формы проведения семинарских занятий).

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

2.3.4. Материально-техническое обеспечение дисциплины

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

2.4. Модульная структура дисциплины с распределением весов по формам контролей

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

¹ Учебный Модуль

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

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

3.1. Материалы по теоретической части курса Учебник(и)

Базовый учебник

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

Основная литература

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

Дополнительная литература

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

3.2.

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

Пример задач теста для 1-ого модуля:

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

Пример задач теста для 2-ого модуля:

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

Продажи - 4.000.000;

Переменные затраты - 2.500.000;

Постоянные затраты - 600.000;

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

Экзаменационный вопросник:

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