

**Автономная некоммерческая организация
высшего профессионального образования
«Российская академия предпринимательства»
(АНО ВПО «РАП»)**



УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной работе
Ермакова Е.Е.
Ермакова Е.Е.
«*11*» *ноября* 2014 г.

Кафедра: Финансы, кредит и страхование
(название кафедры)

Авторы: Федорова И.Ю., д.э.н., профессор
(ФИО, ученая степень, ученое звание)

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
(МОДУЛЯ)**

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

(наименование учебной дисциплины (модуля))

Направление/специальность: 38.03.02 Менеджмент

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Форма обучения: заочная

<p>Одобрена на заседании Ученого Совет АНО ВПО «РАП»</p> <p>Протокол № 5 от «11» ноября 2014 г.</p>	<p>Одобрена на заседании кафедры «Экономическая теория, мировая экономика, менеджмент и предпринимательство»</p> <p>Протокол № 9 от «05» ноября 2014 г.</p>
---	---

Москва 2014 г.

Цель освоения дисциплины – формирование у студентов современных фундаментальных основ финансовой деятельности корпорации.

Основные задачи курса: раскрыть содержание, состав, структуру и движение корпоративных финансов, а также их функции и принципы организации, определить основные тенденции управления ими; выявить основные проблемы в области финансовой стратегии, технологии принятия долгосрочных и краткосрочных финансовых решений, финансовых инструментов, анализа финансового состояния корпорации, эффективного управления капиталом, поиска источников финансирования и т. д.

Место дисциплины в структуре ООП. Курс «Корпоративные финансы» является дисциплиной профессионального цикла учебного плана по направлению подготовки «Менеджмент».

Освоение корпоративных финансов основывается на знаниях, приобретенных при изучении дисциплин: «Экономическая теория», «Экономика организаций (предприятий)», «Учёт и анализ», «Статистика», «Математика».

Требования к результатам освоения дисциплины. В результате освоения курса студенты, обучающиеся по направлению подготовки «Менеджмент», должны:

иметь представление о работе финансовых рынков; налоговых взаимоотношениях государства и налогоплательщиков; корпораций и кредитно-финансовых организаций; принципах оценки стоимости ценных бумаг, их доходности и рисках;

знать основные теоретические понятия финансов корпорации, определения и категории финансовых рынков, важнейшие виды финансовых инструментов и закономерности формирования процентных ставок, источники и способы привлечения финансовых средств;

уметь анализировать финансовую отчётность и составлять финансовый прогноз развития корпорации; оценивать риски, доходность и эффективность финансовых решений, а также стратегические решения о долгосрочном финансировании;

осуществлять оценку инвестиционных проектов различными методами и принимать решения относительно потенциала реализации капитальных вложений;

обладать базовыми навыками финансового анализа экономической информации, подготовки и принятия финансовых решений краткосрочного и долгосрочного периодов; составления и реализации дивидендной политики, управления оборотным капиталом и краткосрочным кредитованием.

Процесс изучения дисциплины «Корпоративные финансы» направлен на формирование у студентов направления подготовки «Менеджмент» следующих общекультурных (ОК) и профессиональных (ПК) компетенций:

- владение культурой мышления, способность к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения (ОК-1);

- способность к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства (ОК-9);

- способность собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);

- способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2);

- способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами (ПК-3);

- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4);

- способность выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ПК-5);

- способность на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты (ПК-6).

СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Объем дисциплины и виды учебной работы

Вид учебной работы	Всего часов	курс
		3
Аудиторные занятия (всего), в том числе	24	24
Лекции	8	8
Практические занятия (ПЗ)	10	10
Контроль самостоятельной работы	6	6
Самостоятельная работа (всего), в том числе	116	116
<i>Вид промежуточной аттестации (зачет, экзамен)</i>	40	Зачет Экзамен
Общая трудоемкость, часы	180	
Зачетные единицы	5	

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

№	Наименование темы	Количество часов по учебному плану	Количество аудиторных часов	Из них, час			СРС
				лекции	практические занятия	КСР	
1	Сущность и организация корпоративных финансов			1			11
2	Финансовые ресурсы и капитал корпораций			1	1		11
3	Финансовая отчетность корпораций			1	1		11
4	Система налогообложения корпораций			1	1	3	11
5	Формирование и распределение прибыли в корпорациях			1	1		14
6	Финансовое планирование и прогнозирование корпораций				2		11
7	Краткосрочное финансирование организации			1	1		11
8	Долгосрочное финансирование деятельности корпорации			1	1		11
9	Оценка эффективности капитальных вложений в корпорациях				1		11
10	Стоимость капитала и дивидендная политика корпорации			1	1	3	14
	Итого	180	24	8	10	6	116

ПРОГРАММА КУРСА

Тема 1. Сущность и организация корпоративных финансов

Корпоративное управление и эффективность бизнеса. Структура базовых компонентов корпорации. Финансовая стратегия и её место в корпоративном управлении. Сущность и формы проявления корпоративных финансов. Функции корпоративных финансов и основные принципы их организации.

Разграничение средств по сферам деятельности. Финансы корпорации и кругооборот капитала, средств и активов.

Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта. Основные структуры, направления и виды финансовой деятельности.

Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами. Обеспечение финансовой устойчивости*. Платежеспособность и ликвидность компа-

нии. Максимизация финансового результата и минимизация рисков и потерь. Обеспечение достаточности финансовых ресурсов.

Тема 2. Финансовые ресурсы и капитал корпорации

Внутренние и внешние источники финансирования. Краткосрочные и долгосрочные источники финансирования. Финансовые рынки и финансовые институты. Фондовый рынок. Фондовые биржи.

Инструменты привлечения финансирования, используемые корпорациями. Источники финансирования предпринимательской деятельности и их классификация. Источники финансирования текущей деятельности. Источники финансирования инвестиционной и финансовой деятельности хозяйствующего субъекта. Собственные, заемные и привлеченные средства.

Сущность, значение и функции капитала. Совокупность экономических отношений, определяющих сущность капитала. Величина капитала, возможности и перспективы деятельности компании.

Структура капитала и его цена. Соотношение собственных и заемных средств долгосрочного характера. Цена источников собственного капитала. Цена заимствований. Понятие предельной цены капитала. Теории структуры капитала.

Собственный капитал и порядок его формирования. Основные элементы собственного капитала корпорации.

Целесообразность и эффективность использования заемных средств корпорацией. Оптимальное сочетание собственных и заемных долгосрочных финансовых ресурсов. Заемный капитал и финансовый левиредж.

Определение силы воздействия финансового рычага.

Основной капитал и капитальные вложения. Основной капитал и основные фонды компании. Реальные инвестиции и воспроизводство основных фондов корпорации. Источники финансирования капитальных вложений корпорации*.

Оборотный капитал и оборотные средства корпорации. Принципы организации оборотных средств и определение потребности в них. Эффективность использования оборотных средств.

Критерии эффективности использования капитала. Рентабельность активов и рентабельность капитала.

Тема 3. Финансовая отчетность корпораций

Информация для формирования финансовой отчетности.

Отчёт о прибылях и убытках. Балансовый отчёт. Цикл движения денежных средств. Производственный и финансовый цикл. Отчёт о нераспределённой прибыли. Отчёт о потоках денежных средств. Отчёт о прибылях и дивидендах.

Роль отчетности в обосновании управленческих финансовых решений. Особенности корпоративной финансовой информации. Сводная и консолидированная отчетность. Значение и организация анализа финансового состояния*. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.

Тема 4. Система налогообложения корпораций

Характеристика действующей системы налогообложения. Финансово-правовые аспекты налогообложения. Виды налогов и сборов в Российской Федерации. Налоги как регулятор взаимоотношений хозяйствующих субъектов с государством.

Корпоративное налоговое планирование. Расчет величины налога к уплате (планирование отдельных налогов).

Способы оптимизации налогообложения.
 Действующий порядок уплаты налогов и сборов.
 Налоговая политика корпорации.

Тема 5. Формирование и распределение прибыли в корпорациях

Расходы и доходы корпорации. Классификация расходов и доходов. Формирование прибыли при методе учета полных затрат и при методе учета переменных затрат. Поток денежных средств и вклад в формирование прибыли. Выручка от реализации продукции. Планирование себестоимости и выручки от реализации продукции (объема продаж). Взаимосвязь выручки, расходов и прибыли от реализации продукции (анализ безубыточности). Коэффициент вклада в формирование прибыли*. Факторы роста прибыли, зависящие и не зависящие от деятельности предприятия.

Рентабельность как один из показателей прибыли. Алгоритм проведения комплексного (факторного) анализа прибыли. Методы планирования прибыли: метод прямого счета, аналитический метод. Влияние налогов на формирование чистой прибыли.

Финансовые резервы и накопления предприятия, формируемые из прибыли. Использование прибыли как источника финансирования предприятия. Принципы паритетности финансирования.

Тема 6. Финансовое планирование и прогнозирование корпораций

Цели и задачи финансового планирования и прогнозирования. Состав и структура финансового плана*. Методы финансового планирования. Финансовое моделирование.

Бюджетирование как инструмент финансового планирования.

Оперативное финансовое планирование.

Прогнозирование и планирование денежных потоков корпорации.

Тема 7. Краткосрочное финансирование организации

Оборотный капитал: понятие, использование и схема его кругооборота. Варианты политики финансирования оборотного капитала. Преимущества и недостатки краткосрочного кредита. Кредиторская задолженность или коммерческий кредит. Краткосрочные банковские ссуды. Обеспечение в краткосрочном финансировании*. Финансирование под залог дебиторской задолженности. Факторинг.

Тема 8. Долгосрочное финансирование деятельности корпорации

Экономическое содержание основного капитала корпорации. Амортизационная политика и ее роль в воспроизводственном процессе. Влияние различных методов амортизационной политики на чистый денежный поток. Способы переоценки имущества корпорации. Влияние переоценки на чистые доходы предприятия. Нематериальные активы и их вклад в стоимость корпорации.

Собственный капитал акционеров: определение, контроль над фирмой. Виды обыкновенных акций. Причины использования различных видов ценных бумаг. Привилегированные акции, их свойства, преимущества и недостатки. Лизинг и его виды. Опцион и его типы*. Варранты. Конвертируемые ценные бумаги.

Тема 9. Оценка эффективности капитальных вложений в корпорациях

Понятие капитальных вложений и инвестиционных проектов. Критерии (методы) ранжирования эффективности капвложений. Период окупаемости. Простая бухгалтер-

ская норма прибыли. Рентабельность инвестиций. Дисконтируемый стандартный период окупаемости. Чистая дисконтированная стоимость*. Внутренняя норма доходности. Модифицированная внутренняя норма доходности. Аннуитет.

Взаимосвязь чистой текущей стоимости и денежных потоков предприятия. Чистая текущая стоимость и ее вклад в стоимость корпорации.

Тема 10. Стоимость капитала и дивидендная политика корпорации

Понятие стоимости капитала. Стоимость заёмных средств. Стоимость нераспределенной прибыли. Модель оценки капитальных активов. Метод суммирования дохода от облигаций и премий за риск. Метод дисконтирования денежных поступлений. Стоимость вновь выпущенных обыкновенных акций. Средневзвешенная стоимость капитала*. Деловой риск: понятие, факторы, точка безубыточности, операционный левверидж. Финансовый риск. Сочетание операционной и финансовой зависимостей. Дивидендная политика: теории и практика.

ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Рекомендуемые образовательные технологии: лекции, практические занятия, самостоятельная работа студентов.

Необходимо использовать активные и интерактивные формы обучения (разбор конкретных ситуаций, обсуждение отдельных разделов дисциплины).

В сочетании с внеаудиторной работой это способствует формированию и развитию профессиональных навыков обучающихся.

В соответствии с рабочей программой и тематическим планом изучение дисциплины проходит в виде аудиторной и самостоятельной работы студентов. Учебный процесс в аудитории осуществляется в форме лекций и практических занятий.

В лекциях раскрываются основные темы изучаемого курса, которые входят в рабочую программу: предмет и метод финансов корпорации, роль финансовых ресурсов, финансовые инструменты и цели; управление оборотным капиталом, формирование дивидендной политики, проблемы принятия стратегических решений финансирования в долгосрочной перспективе.

На практических занятиях более подробно изучается программный материал в плоскости отработки практических умений и навыков. Таких, как: навыки расчета оптимального сочетания собственных и заемных долгосрочных финансовых ресурсов организации, навыки составления сводной и консолидированной отчетности, умение организовать анализ финансового состояния, умение найти способы оптимизации налогообложения, навыки расчета величины налога к уплате и планирования отдельных налогов, навык использования метода прямого счета планирования прибыли, навыки финансового моделирования, расчет преимуществ и недостатков краткосрочного кредита.

Самостоятельная работа студентов направлена на самостоятельное изучение отдельных разделов и тем рабочей программы. Таких, как: долгосрочная финансовая политика, источники финансирования корпораций, стоимость капитала и методы ее оценки, структура капитала, дивиденды и дивидендная политика корпораций, реорганизация корпораций: слияния, поглощения, объединения и разделения, значение и организация анализа финансового состояния, коэффициент вклада в формирование прибыли, состав и структура финансового плана, обеспечение в краткосрочном финансировании,

опцион и его типы, чистая дисконтированная стоимость, средневзвешенная стоимость капитала.

КОНТРОЛЬ ЗНАНИЙ СТУДЕНТОВ. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА

В учебном процессе МГЭИ применяются различные виды контроля – текущий, промежуточный (рубежный), итоговый и другие. Наряду с некоторыми общими целями каждый из них имеет специфическое предназначение.

Текущий контроль знаний студентов осуществляется в ходе аудиторных занятий путем систематической проверки качества изученных тем, по форме и методике, выбираемой преподавателем.

Формой итогового контроля знаний студентов является экзамен, в ходе которого оценивается уровень теоретических знаний и навыки решения практических задач. Один семестровый экзамен выражается 1 зачётной единицей (36 часов): 3 дня подготовки (27 часов) и 1 день на экзамен (9 часов).

Порядок проведения различных видов контроля успеваемости регламентирован Положением по организации текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации, обучающихся в МГЭИ и его филиалах.

Вопросы для подготовки к экзамену

1. Корпоративное управление и эффективность бизнеса.
2. Состав и структуры базовых компонентов корпорации.
3. Сущность и формы проявления корпоративных финансов.
4. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта.
5. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
6. Отчетность как основа для разработки управленческих финансовых решений.
7. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
8. Сводная и консолидированная отчетность.
9. Основы анализа финансового состояния.
10. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.
11. Коэффициенты финансовой устойчивости организации.
12. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности.
13. Коэффициенты оборачиваемости активов и капитала.
14. Источники финансирования предпринимательской деятельности.
15. Сущность, функции и значение капитала хозяйствующего субъекта.
16. Структура капитала и его цена.
17. Теории структуры капитала.
18. Заемный капитал и финансовый леверидж.
19. Определение силы воздействия финансового рычага.
20. Основной капитал и основные фонды организации.
- 21.оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы.
22. Принципы организации оборотных средств.
23. Определение потребности в оборотных средствах корпорации.
24. Показатели эффективности использования оборотных средств.
25. Критерии эффективности использования капитала.
26. Финансовая политика корпорации и её значение.
27. Задачи финансовой политики корпорации.
28. Финансовая стратегия и финансовая тактика.
29. Рациональное сочетание доходности и риска как основа эффективного бизнеса.
30. Учетная политика корпорации.
31. Налоговая политика корпорации.

32. Амортизационная политика корпорации.
33. Ценовая политика корпорации.
34. Основные этапы формирования финансовой политики корпорации.
35. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.
36. Понятие финансовой среды предпринимательства.
37. Характеристика макро- и микросреды предпринимательства.
38. Конкурентная экономика и предпринимательский риск.
39. Сущность и функции предпринимательских рисков.
40. Классификация предпринимательских рисков.
41. Методы управления предпринимательскими рисками.
42. Финансовое состояние предприятия и риск банкротства.
43. Признаки банкротства хозяйствующего субъекта.
44. Количественные методы оценки вероятности банкротства.
45. Модели Альтмана.
46. Минимизация рисков с использованием различных финансовых инструментов.
47. Понятие и классификация активов хозяйствующего субъекта.
48. Собственность и имущество предприятия.
49. Капитал и активы корпорации.
50. Внеоборотные, текущие и прочие активы корпорации.
51. Нематериальные активы корпорации.
52. Внеоборотные активы корпорации, их состав и структура.
53. Фондоотдача и факторы её роста.
54. Оборотные активы, их состав и структура.
55. Оборотные средства как инструмент управления запасами.
56. Денежные потоки корпорации и управление ими.
57. Затраты, расходы, издержки – сущность и экономическое содержание.
58. Классификация затрат хозяйствующего субъекта.
59. Операционный анализ и управление затратами.
60. Порог рентабельности.
61. Операционный рычаг и определение силы его воздействия.
62. Запас финансовой прочности.
63. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
64. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
65. Бухгалтерская и экономическая прибыль.
66. Планирование и распределение прибыли корпорации.
67. Методы планирования прибыли.
68. Основные принципы формирования дивидендной политики корпорации.
69. Действующая система налогообложения в Российской Федерации.
70. Виды налогов и сборов в РФ.
71. Корпоративное налоговое планирование.
72. Налоговая политика корпорации.
73. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
74. Принципы построения финансовых прогнозов.
75. Сущность, цели и задачи финансового планирования.
76. Виды и содержание финансовых планов.
77. Состав и структура финансового плана.
78. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана.
79. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.
80. Принципы построения системы бюджетирования.
81. Оперативное финансовое планирование, его цели и задачи.
82. Формирование прогнозного отчета о движении денежных средств.
83. Основные принципы организации расчетно-кассового обслуживания корпораций.
84. Основные направления оперативной финансовой работы корпорации.

85. Оперативная текущая деятельность по управлению денежным оборотом.
86. Контрольно-аналитическая работа в корпорации.
87. Финансовый контроль в системе управления корпоративными финансами.
88. Порядок оформления платежно-расчетных документов.
89. Денежные средства корпорации и способы их оптимизации.
90. Анализ операционной эффективности: факторы рентабельности реализации.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

А. Основная литература

1. Галияхметова А.М. Корпоративные финансы: учебное пособие. Казань: Познание, 2014. <http://biblioclub.ru>.
2. Скобелева Е.В., Новикова М. Корпоративные финансы: практикум. Оренбург: ОГУ, 2013. <http://biblioclub.ru>.
3. Балакина А.П., Бабленкова И.И., Ишина И.В., Рыкова И.Н., Смирнов В.М. Финансы: учебник. М.: Дашков и Ко, 2012. <http://biblioclub.ru>.

Б. Дополнительная литература

1. Горфинкель В.Я., Торопцов В.С., Швандар В.А. Коммуникации и корпоративное управление.: учеб. пособие. – Юнити-Дана, 2012. – 129 с.
2. Рогова Е.М., Ткаченко Е.А., Фияксель Э.А. Венчурный менеджмент: учебное пособие. М.: НИУ Высшая школа экономики, 2011 <http://biblioclub.ru>.
3. Салиханов Б. В., Салиханова И.С., Семенов А.В. Инновационные аспекты управления корпоративными знаниями. – М: Дашков и Ко, 2013. – 148 с.

Интернет-источники:

1. Сайт «Корпоративный менеджмент». – <http://www.cfin.ru>.
2. Сайт журнала «Финансовый директор». – <http://www.fd.ru>.

МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

По учебной дисциплине «Корпоративные финансы» требования к аудиторному фонду обычные. Для чтения дисциплины необходимо использование мультимедийного класса для применения слайдов и компьютерных презентаций для учебного процесса. Кроме того, при необходимости демонстрации студентам практических примеров возможно использование компьютерного класса.

Использование электронных учебников и дисков-тренажеров в процессе обучения должно обеспечиваться наличием во время самостоятельной подготовки рабочего места для каждого обучающегося в компьютерном классе, имеющего выход в Интернет, в соответствии с объемом изучаемой дисциплины.