

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА»
ВОРОНЕЖСКИЙ ФИЛИАЛ

Утверждено
на заседании Методического совета филиала
протокол № 4 от «11» июня 2019 г.
Председатель МС  Боковая Н.В.



ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ПРОГРАММА
ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ
«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

ВОРОНЕЖ 2019

СОДЕРЖАНИЕ

- 1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПРОГРАММЫ**
 - 1.1 ЦЕЛЬ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ.
 - 1.2 ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ
 - 1.3 КАТЕГОРИЯ СЛУШАТЕЛЕЙ
 - 1.4 ТРУДОЕМКОСТЬ ОБУЧЕНИЯ
 - 1.5 ФОРМА ОБУЧЕНИЯ.
- 2. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ**
 - 2.1 УЧЕБНЫЙ ПЛАН.
 - 2.2 УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН.
 - 2.3 РАБОЧАЯ ПРОГРАММА.
 - 2.4 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИН ПРОГРАММЫ.
 - 2.5 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ
- 3. ОЦЕНКА КАЧЕСТВА ОСВОЕНИЯ ПРОГРАММЫ**

1 ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПРОГРАММЫ

1.1 Цель реализации программы: является получение новых компетенций слушателями в области управления корпоративными финансами и совершенствование профессиональных компетенций: формирование навыков эффективной работы с корпоративной отчетностью и проведения оценки финансового состояния и стоимости компании, разработки и реализации финансовой стратегии, инструментов привлечения и эффективного использования финансовых ресурсов, обеспечивающих повышение рыночной стоимости компании.

1.2 Планируемые результаты обучения

Знать:

- современные теории корпоративных финансов;
- основные понятия, методы и инструменты количественного и качественного анализа управления корпоративными финансами;
- организационно-управленческую структуру корпоративных финансов;
- основы организации анализа, планирования и прогнозирования корпоративных финансов;

Уметь:

- осуществлять анализ и разработку финансовой стратегии предприятия на основе современных методов управления финансами;
- рассчитывать потребность во внешнем финансировании и обосновывать источники его получения; выбирать и обосновывать тип дивидендной политики компании, рассчитывать стоимость капитала предприятия; распознавать разные типы финансовых стратегий корпораций;
- применять современные модели для анализа финансовой архитектуры компании, финансовых механизмов организации корпоративного контроля и корпоративного управления;
- определять эффективность слияния и поглощения; рассчитывать гудвилл компании;
- планировать стоимость предприятия;

Владеть:

- навыками количественного и качественного анализа для принятия решений в области финансовой деятельности публичной компании;
- методами обоснования структуры капитала компании и поэлементной оценки стоимости капитала;
- алгоритмом разработки дивидендной политики;
- методами обоснования финансовых решений стратегического характера.

1.3 Категория слушателей: НПР университета.

1.4 Трудоемкость обучения: 72 академических часов (из них: 18 лекций; 18 часов – практические занятия; 36 часов- самостоятельной работы).

1.5 Форма обучения – очно-заочная, с применением дистанционных технологий.

2 СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ

2.1 УЧЕБНЫЙ ПЛАН

№	Наименование модулей	Общая трудоемкость, ч	Всего ауд., ч	Аудиторные занятия, ч		СРС, ч, в т.ч. КСР, ч	Форма контроля
				Лекции	Практические и семинарские занятия		
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Корпоративные финансы: теоретические и правовые основы	14	6	4	2	8	Индивидуальный устный опрос, проверка домашнего задания
2	Управление капиталом публичной компании	22	12	4	8	10	Индивидуальный устный опрос, проверка домашнего задания
3	Корпоративная финансовая политика и рост стоимости компании	26	16	8	8	10	Индивидуальный устный опрос, проверка домашнего задания
4	Реструктуризация компании	8	2	2		6	Индивидуальный устный опрос, проверка домашнего задания
	Итоговая аттестация	2					зачет
	Итого:	72	36	18	18	36	

2.2 УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

№	Наименование модулей	Общая трудоемкость, ч	Всего ауд., ч	Аудиторные занятия, ч		СРС, ч, в т.ч. КСР, ч	Форма контроля
				Лекции	Практические и семинарские занятия		
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Корпоративные финансы: теоретические и правовые основы	14	6	4	2	8	-
1.1	Экономическое содержание и назначение корпоративных финансов	6	2	2	-	4	Индивидуальный устный опрос,
1.2	Организация финансового менеджмента в компании	8	4	2	2	4	Индивидуальный устный опрос, проверка домашнего задания
2	Управление капиталом публичной компании	22	12	4	8	10	-
2.1	Управление заемным капиталом компании	9	4	2	4	5	Индивидуальный устный опрос, проверка домашнего задания
2.2	Управление собственным капиталом компании	13	8	2	4	5	Индивидуальный устный опрос, проверка домашнего задания
3	Корпоративная финансовая политика и рост стоимости компании	26	16	8	8	10	-
3.1	Финансовая стратегия и финансовая политика компании	17	12	6	6	5	Индивидуальный устный опрос,

3.2	Стоимость компании: понятие, факторы, методы оценки и планирования	9	4	2	2	5	Индивидуальный устный опрос, проверка домашнего задания
4	Реструктуризация компании	8	2	2	-	6	-
4.1	Реструктуризация компании: слияния и поглощения	8	2	2	-	6	Индивидуальный устный опрос, проверка домашнего задания
	Итоговая аттестация	2					зачет
	Итого:	72	36	18	18	36	-

2.3 РАБОЧАЯ УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ» «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ»

Тема 1. Экономическое содержание и назначение корпоративных финансов

Содержание; цель и задачи корпоративных финансов; объект и субъект управления финансами; финансовые инструменты. Основные теории корпоративных финансов. Принцип создания экономической прибыли – основа анализа финансовых решений. Корпоративная цель и финансовая стратегия компании. Понятие финансового подхода к анализу доходности публичной компании, его отличия от бухгалтерского. Жизненный цикл организации и разделение собственности и управления. Основные модели классического финансового инвестирования. Роль компании на финансовом рынке

Вопросы текущего контроля

1. Раскройте сущность корпорации.
2. Охарактеризуйте модели корпоративного управления. Как влияет принятая модель корпоративного управления на организацию финансовой работы в компании?
3. Каковы цели и задачи корпоративных финансов на современном этапе?
4. Что представляет собой финансовая модель корпорации? В чем ее отличие от бухгалтерской модели компании?
5. Что понимается под «финансовой стратегией» и «финансовой политикой» корпорации?

Тема 2. Организация финансового менеджмента в компании

Финансовый менеджмент в системе управления финансами компаний. Критическая роль менеджмента в компании. Понятие агентской проблемы в управлении публичной компании. Интегрирующая роль CFO в компании. Понятие корпоративного управления, внутренний корпоративный контроль и реализация интересов собственников компании. Модели корпоративного управления. Финансовая прозрачность компании и стимулы менеджмента. Содержание финансовой работы и контроля в компании. Российский и зарубежный опыт.

Вопросы текущего контроля

1. Какова структура системы управления финансами корпорации?
2. Содержание финансовой работы и контроля в корпорации.
3. Организация финансовой деятельности в холдинговых структурах, финансово-промышленных группах
4. Понятие агентской проблемы в корпорации
5. Роль агентских издержек в принятии финансовых решений в корпорации

«УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ПУБЛИЧНОЙ КОМПАНИИ»

Тема 1. Управление заемным капиталом компании

Состав и инструменты формирования заемного капитала компании. Классификация облигаций. Формы кредитования. Этапы выпуска облигаций. Этапы привлечения кредитов. Понятие стоимости заемного капитала компании. Оценка стоимости основных элементов заемного капитала компании. Эффект финансового рычага и его использование при управлении заемным капиталом. Дисконтирование потоков денежных средств по корпоративным облигациям с учетом структуры процентных ставок во времени. Организация процесса кредитования заемщика.

Вопросы текущего контроля

1. Состав и источники формирования заемного капитала корпорации
2. Как определяется стоимость основных элементов заемного капитала?
3. В чем преимущества выпуска облигаций как источника финансирования деятельности корпорации?
4. Классификация облигаций
5. Основные этапы привлечения банковского кредита

Тема 2. Управление собственным капиталом компании

Инструменты формирования собственного капитала компании. Альтернативные издержки собственников компании и понятие затрат на капитал, привлеченный от собственника. Дивидендная политика компании. Методики дивидендных выплат. Факторы, влияющие на дивидендную политику компании. Система допущений модели CAPM. Структура капитала. Теория последовательного выбора источников финансирования. Роль анализа структуры капитала в корпоративных финансовых решениях. Анализ затрат на капитал и барьерной ставки доходности. Модель средневзвешенных затрат на капитал. Проблемы оценки собственного капитала российских компании. Эмиссионная политика компании.

Вопросы текущего контроля

1. Что понимается под собственным капиталом корпорации?
2. В чем состоит разница между понятиями «уставный капитал», «акционерный капитал», «собственный капитал»?
3. Перечислите источники формирования собственного капитала корпорации?
4. Как определяется стоимость основных элементов собственного капитала?
5. Сущность модели Гордона.
6. Охарактеризуйте модель CAPM.
7. Раскройте этапы эмиссионной политики корпорации.
8. Охарактеризуйте проблемы оценки собственного капитала российских корпораций.
9. Раскройте содержание основных теорий дивидендных выплат
10. Раскройте сущность основных методик дивидендных выплат, их преимущества и недостатки.

«КОРПОРАТИВНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА И РОСТ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ»

Тема 5. Финансовая стратегия и финансовая политика компании

Понятие финансовой стратегии и финансовой политики публичной компании. Содержание финансовой политики. Стратегические и тактические финансовые цели. Введение в анализ стратегических возможностей публичной компании. Финансовое планирование в компании. Виды финансовых планов.

Тема 6. Стоимость компании: понятие, факторы, методы оценки и планирования

Стоимость компании и показатели, ее определяющие. Факторы создания стоимости публичной компании. Подходы и методы оценки стоимости предприятия. Методы планирования стоимости. Взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений. Принципы планирования стоимости компании.

Вопросы текущего контроля

1. Что понимается под «стоимостью корпорации»?
2. Охарактеризуйте систему показателей, измеряющих стоимость компании. Выделите преимущества и недостатки отдельных показателей.
3. Охарактеризуйте основные подходы к повышению стоимости корпорации
4. Охарактеризуйте содержание работ, осуществляемых в процессе планирования стоимости корпорации.
5. Преимущества и недостатки применения различных методов расчета стоимости компании в процессе ее планирования.
6. В чем состоит сущность методики планирования стоимости корпорации на основе расчета экономической добавленной стоимости?
7. Что понимается под факторами стоимости компании?
8. Раскройте принципы определения факторов создания стоимости компании
9. Раскройте содержание этапов определения факторов стоимости компании
10. Как определяются ключевые факторы стоимости компании?

«РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ КОМПАНИИ»

Тема 7. Реструктуризация компаний: слияния и поглощения

Корпоративные стратегии роста путем приобретения контроля над фирмами. Рост корпораций и проблемы контроля. Виды слияний и поглощений как операций контроля над фирмой. Анализ мотивов слияний и поглощений: с позиции теории эффективности, с позиций диверсификации, с позиции агентской теории. Недружественные поглощения. Финансовые аспекты оценки эффективности операций приобретения контроля над фирмами. Зарубежный опыт поглощения и слияний компаний. Источники и формы синергии в слияниях и поглощениях.

Вопросы текущего контроля

1. Что понимается под слиянием компаний? Виды слияний компаний
2. Дайте определение «поглощению компаний»
3. Охарактеризуйте причины слияний и поглощений компаний.
4. В чем заключается оценка эффекта синергии?
5. Каковы этапы поглощения?
6. В чем заключаются меры защиты от недружественного захвата компании?
7. Охарактеризуйте методы "pre-offer" и "post-offer" защиты от корпоративных захватов

2.4 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ/ ПРОГРАММЫ.

Обучение обеспечивается учебно-методическими материалами, включающими в себя: учебно-тематический план, краткое содержание тем программы, контрольные вопросы к итоговой аттестации, тестовые задания к программе, список научной литературы по программе. Предусматривается предоставление по одному полному комплекту учебно-методических материалов, изучение которых предусмотрено программой, каждому слушателю.

Рекомендуемая литература

Основная литература:

1. Васильева, Л.С. Корпоративные финансы. Финансовый менеджмент: учебник / Васи-льева Л.С., Петровская М.В. — Москва : КноРус, 2019. — 383 с. — (для бакалавров). — ISBN 978-5-406-07415-2. — Текст : электронный // ЭБС BOOK.ru [сайт]. — URL: <https://book.ru/book/932553>

2. Герасимова, Е.А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Е.А. Герасимова, Н.Н. Еронкевич. - Красноярск: Сиб. федер. ун-т, 2018. - 244 с. - ISBN 978-5-7638-3780-3. — Текст : электронный // ЭБС ZNANIUM.com [сайт]. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1032121>

3. Екимова, К. В. Финансовый менеджмент : учебник для прикладного бакалавриата / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 381 с. — (Бакалавр. Прикладной курс). — ISBN 978-5-9916-3567-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/426175>

Нормативно-правовые акты:

1. Бюджетный кодекс от 31.07.1998 г. N 145-ФЗ (принят Гос. Думой 17 июля 1998 г.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

2. Налоговый кодекс. Часть 1 от 31.07.1998 г. N 146-ФЗ (принят Гос. Думой 16 июля 1998 г.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

3. Налоговый кодекс. Часть 2 от 05.08.2000 г. N 117-ФЗ (принят Гос. Думой 19 июля 2000 г.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

Дополнительная литература:

1. Подборка журнала «Финансы и кредит 2015-2019» http://biblioclub.ru/index.php?page=razdel_journal&sel_node=7145634&ibl

2. Подборка журнала «Финансовая аналитика 2015-2019» http://biblioclub.ru/index.php?page=razdel_journal&sel_node=7145630&ibl

3. Локтионова, Ю.Н. Основы финансового менеджмента : учебное пособие / Локтионова Ю.Н., и др. — Москва : Русайнс, 2017. — 141 с. — ISBN 978-5-4365-1614-1. — Текст : электронный // ЭБС BOOK.ru [сайт]. — URL: <https://book.ru/book/922647>

4. Основы финансового менеджмента : учебное пособие / Л.Н. Коршунова, Н.А. Прода-нова, Е.И. Зацаринная, А.Л. Гендон, И.Б. Рудская. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 228 с. — www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5d3961a55db7f9.62246330. - ISBN 978-5-16-106984-4. — Текст : электронный // ЭБС ZNANIUM.com [сайт]. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/986753>

5. Экономика предприятия : учебник. Практикум / В.Д. Грибов, В.П. Грузинов. - 8-е изд., перераб. и доп. — Москва : КУРС : ИНФРА-М, 2018. — 448 с. - Текст : электронный. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/930124>

6. Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.] ; ответственный редактор Г. Б. Поляк. — 4-е изд., перераб. и доп. - Москва : Изда-тельство Юрайт, 2019. — 456 с. — (Авторский учебник). — ISBN 978-5-9916-4395-5. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/444149>

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины

1. Информационные каналы Государственной Думы, Совета Федерации, Минфина России: <http://www.akdi.ru>

2. Российская Государственная Библиотека: <http://www.rsl.ru>

3. Электронная библиотека журналов: <http://elibrary.ru>

4. Вестник Высшего Арбитражного Суда РФ: <http://www.vestnik-vas.ru>.

2.5 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ.

Для проведения обучения за слушателями закреплена отдельная аудитория на все время проведения обучения с целью обеспечения принципа непрерывности учебного

процесса. Учебный процесс обеспечен современным учебным оборудованием, а именно: мультимедийным проектором, видеоэкраном, флипчартом, маркерной доской, микрофоном, наглядными материалами, фондом законодательных нормативных правовых актов и организационно-распорядительными документами по программе повышения квалификации.

3 ОЦЕНКА КАЧЕСТВА ОСВОЕНИЯ ПРОГРАММЫ

Форма итоговой аттестации: зачет.

Вопросы к зачету:

1. Сущность, цели и задачи корпоративных финансов
2. Характеристика финансовой модели компании
3. Система управления финансами в компании: структура системы, содержание финансовой работы и контроля в компании.
4. Понятие агентской проблемы в управлении финансами компании
5. Состав и инструменты формирования заемного капитала компании. Характеристика основных инструментов формирования заемного капитала. Преимущества и недостатки
6. Определение стоимости основных элементов заемного капитала: кредитов и облигационных займов
7. Характеристика инструментов формирования собственного капитала компании.
8. Методы определения стоимости собственного капитала компании. Содержание оценки собственного капитала компании при использовании модели CAPM
9. Дивидендная политика компании: цель, задачи, этапы разработки, характеристика методик дивидендных выплат.
10. Эмиссионная политика компании
11. Базовая концепция стоимости капитала.
12. Управление структурой капитала. Оптимальная структура капитала
13. Понятие финансовой политики компании. Содержание финансовой политики.
14. Финансовая стратегия компании. Направления финансовой стратегии компании.
15. Стоимость компании и факторы ее определяющие. Процесс определения факторов стоимости
16. Характеристика показателей, измеряющих стоимость компании. Преимущества и недостатки данных показателей.
17. Характеристика подходов и методов определения стоимости компании. Преимущества и недостатки
18. Этапы планирования стоимости компании. Планирование стоимости на основе модели экономической добавленной стоимости.
19. Слияния и поглощения компании. Виды слияний. Причины слияний и поглощений компаний. Оценка эффекта синергии.
20. Дружественные слияния и поглощения. Способы проведения.
21. Этапы и стратегии поглощения. Меры защиты от недружественного поглощения.
22. Понятие гудвилла компании. Методы оценки гудвилла.