МИНОБРНАУКИ РОССИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной и методической работе
_____/Шубаева В.Г./
«28» августа 2020 г.

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Рабочая программа дисциплины

Направление подготовки	38.04.02 Менеджмент
Направленность (профиль) программы	Стратегический менеджмент в глобальной энергетической компании
Уровень высшего образования	магистратура
Форма обучения	очная

Составитель:
_____/ к.э.н., доцент Добросердова И.И.

Санкт-Петербург
2020

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ 3
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ 3
3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ 3
4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ 3
5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ 4
6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА 5
7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ 6
7.1. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ 6
7.2. ОРГАНИЗАЦИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ 7
8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 7
9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ 8
9.1. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ 8
9.2.МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОГО ПРОЦЕССА 9
10. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ 9
11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ 9

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины: повышение магистрантами уровня понимания принципов обоснования финансовых решений в публичных корпорациях и освоение навыков анализа и оценки эффективности стратегических финансовых решений

Задачи дисциплины:

- изучение современных теорий корпоративных финансов;
- освоение информационной базы анализа и оценки стратегических финансовых решений;
- изучение современных форм организации и методов управления денежными потоками корпорации.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина Б1.В.02 «Корпоративные финансы» относится к вариативной части Блока 1, является обязательной для освоения обучающимся после выбора обучающимся направленности (профиля) программы.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы, представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Код и наименование компетенции выпускника	**Этапы формирования компетенций**	**Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)**
1	2	3
ПК-3 способностью использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	**ПК-3**	**Знать:** теоретические основы управления корпоративными финансами (теории, модели, инструменты и методы управления корпоративными финансами) З (ПК-3) **Уметь:** применять на практике основные принципы, методы и инструменты эффективного управления корпоративными финансами У (ПК-3) **Владеть:** методами и механизмами эффективного управления корпоративными финансами, акционерным капиталом компании В(ПК-3)

4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единицы, 144 часа, из которых 36 часов самостоятельной работы обучающегося отводится на подготовку и защиту экзамена.

Форма промежуточной аттестации: экзамен – 1 семестр.

Распределение фонда времени по темам дисциплины по очной форме обучения представлено в таблице 4.1.

Таблица 4.1 – Распределение фонда времени по темам дисциплины

Номер и наименование тем и/или разделов/тем	Объем дисциплины (ак. часы)			
	Контактная работа			СРО
	ЗЛТ	ПЗ	ЛР	
1	2	3	4	5
Тема 1. Теоретические основы управления корпоративными финансами	1	2		8
Тема 2. Сущность и принципы обоснования стратегических финансовых решений корпорации	2	10		10
Тема 3. Организация и анализ финансовых потоков в группе компаний.	2	12		10
Тема 4. Управление структурой капитала корпораций	1	6		6
Тема 5. Дивидендная политика российских компаний	2	6		10
Тема 6. Экономический рост компании и выбор способов долгосрочного финансирования	-	8		12
Всего по дисциплине:	**8**	**44**	**-**	**92**

*ЗЛТ – занятия лекционного типа, ПЗ – все виды занятий семинарского типа, кроме лабораторных работ, ЛР – лабораторные работы, СРО – самостоятельная работа обучающегося

5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Теоретические основы управления корпоративными финансами

Современные теории структуры капитала компании; формирования концепции неопределенности и риска. Работы Дж. Хикса, Д.Б. Ульямсона и Ф. Найта. Взаимосвязь доходности и риска компании в условиях глобального рынка. Концепция дисконтированной стоимости, факторы, определяющие ставку дисконтирования компании. Теория асимметричной информации, государственное регулирование информационной асимметрии на финансовых рынках.

Теория агентских отношений. Теория заинтересованных лиц и стоимость компании. Поведенческие финансы в исследованиях А. Тверски и Д. Канемана Роль современных теорий в формировании финансовой стратегии и финансовой политики российских корпораций.

Тема 2. Сущность и принципы обоснования стратегических финансовых решений корпорации

Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами. Понятие финансовой стратегии и ее основных элементов. Место в структуре функциональных стратегий компании. Факторы внешней и внутренней среды корпорации, определяющие выбор стратегических и тактических финансовых решений. Финансовая инфраструктура и факторы принятия финансовых решений. Институциональное представление финансовых рынков. Инсайдерская и аутсайдерская модели финансового менеджмента и их роль в принятии финансовых решений. Этапы формирования финансового результата и анализ влияния показателей прибыли на конкурентную рыночную позицию компании. Современные инструменты финансового анализа и оценки финансового состояния корпорации. Проблемы определения финансовой устойчивости в соответствии с инвестиционным (стоимостным) и бухгалтерским подходом.

Стратегические финансовые критерии деятельности предприятия: прибыль на акцию, коэффициент капитализации, инвестированный капитал, структура капитала, рентабельность капитала, показатель Q-Тобина.

Тема 3. Организация и анализ финансовых потоков внутри группы компаний

Информационное обеспечение анализа денежных потоков и модели денежных потоков.

Основные подходы к анализу денежных потоков. Понятие внутреннего капитала компании и организация денежных потоков внутри группы компаний. Показатель свободного денежного потока и его роль в стратегических финансовых решениях. Организация управления денежными потоками в корпорации с использованием инструментов корпоративного казначейства. Перекрестное финансирование и виды кэш-пулинга.

Тема 4. Управление структурой капитала корпораций

Обоснование оптимального сочетания собственных и заемных долгосрочных финансовых ресурсов. Критерии выбора источников финансирования: заемный капитал и финансовый леверидж, определение силы воздействия финансового рычага. Применение стоимости капитала для обоснования финансовых и инвестиционных решений. Методики расчета стоимости отдельных компонентов заемного капитала, проблемы определения стоимости акционерного капитала по обыкновенным и привилегированным акциям.

Тема 5. Дивидендная политика российских компаний

Теории дивидендов. Взаимосвязь цены компании и дивидендов. Независимая теория дивидендов Ф. Модильяни и М. Миллера. Теории Гордона-Линтнера и Литценбергера-Рамасвами. Теория асимметричной информации и ее влияние на принятие решений о величине дивидендных выплат. Виды дивидендной политики акционерного общества. Их достоинства и недостатки. Законодательное регулирование выплаты дивидендов в РФ. Выкуп акций как инструмент дивидендной политики, практика российских компаний.

Тема 6. Экономический рост компании и выбор способов долгосрочного финансирования

Стратегия роста предприятия в зависимости от жизненного цикла предприятия. Характеристика внутреннего и внешнего роста предприятия. Определение темпов роста предприятия в целях финансового прогнозирования. Самофинансирование в современных условиях. Модель приемлемого роста. Факторы, определяющие уровень потребности во внешнем финансировании. Формирование матриц финансовой стратегии.

Использование эмиссионных инструментов для финансирования роста. Выпуск и размещение акций, облигаций, конвертируемых ценных бумаг. Достоинства и недостатки данных инструментов. Облигационный заем как способ финансирования роста. Конвертируемые ценные бумаги и эффективность их применения.

6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА

Таблица 6.1 – Практические занятия/ Семинарские занятия

№ темы	Тема занятия	Вид занятия / Оценочное средство
1	2	3
1	Эволюция теорий корпоративных финансов	СЗ: Доклад/ дискуссия
2	Сущность и принципы обоснования стратегических финансовых решений корпорации: Стратегические финансовые	ПЗ: Решение задач, кейсов

№ темы	Тема занятия	Вид занятия / Оценочное средство
1	2	3
	критерии деятельности предприятия	
3.	Анализ денежных потоков. Современные подходы к организации управления денежными потоками в группе компаний	ПЗ: Решение задач, кейсов
4.	Обоснование структуры капитала компании и поэлементной оценки стоимости капитала в финансовых и инвестиционных решениях.	ПЗ: Решение задач, кейсов, тест
5.	Дивидендная политика компаний. показатели эффективности дивидендной политики. Выкуп акций в российских компаниях	ПЗ: Решение задач, кейсов
6.	Определение приемлемых темпов роста и матрицы финансовой стратегии	ПЗ: Решение задач, кейсов, расчетно-аналитическая работа

* ПЗ – практические занятия, СЗ – семинарские занятия

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ

7.1. Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины

Для формирования четкого представления об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине в самом начале учебного курса, обучающийся должен ознакомиться с учебно- методической документацией:

– рабочей программой дисциплины: с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, перечнем знаний и умений, которыми в процессе освоения дисциплины должен владеть обучающийся;

– порядком проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации;

– графиком консультаций преподавателей кафедры.

Систематическое выполнение учебной работы на занятиях лекционных и семинарских типов, а также выполнение самостоятельной работы позволит успешно освоить дисциплину.

В процессе освоения дисциплины обучающимся следует:

– слушать, конспектировать излагаемый преподавателем материал;

– ставить, обсуждать актуальные проблемы курса, быть активным на занятиях;

– задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений;

– выполнять задания практических занятий полностью и в установленные сроки.

При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале не удалось, то обратиться к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на занятиях семинарского типа.

Обучающимся, пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющим письменного решения задач или не подготовившимся к данному занятию, рекомендуется не позже чем в 2 – недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме.

7.2. Организация самостоятельной работы

Под самостоятельной работой обучающихся понимается планируемая работа обучающихся, направленная на формирование указанных компетенций, выполняемая во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, без его непосредственного участия.

Методическое обеспечение самостоятельной работы при наличии обучающихся лиц с ограниченными возможностями представляется в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

Виды самостоятельной работы по дисциплине представлены в таблице 7.2.1.

Таблица 7.2.1 – Организация самостоятельной работы обучающегося

№ темы	Вид самостоятельной работы
1	Изучение литературы, сбор данных по материалам аналитических компаний, сайта МБ
2	Выполнение заданий по усвоению темы на основе сбора данных по финансовой отчетности, выявлению узких мест в стратегической позиции компании по изучаемым финансовым показателям.
3	Изучение материалов и подготовка к решению задач, кейсов
4	Изучение материалов и подготовка к решению задач, кейсов выполнению теста.
5	Подготовка по теоретическим источникам и отраслевым обзорам обоснования возможности выкупа акций (решение кейса)
6	Подготовка по теоретическим источникам и отраслевым обзорам разработки матриц финансовой стратегии, обоснования и финансирования долгосрочного роста

Каждый вид СРО, указанный в таблице 7.2.1 обеспечен методическими материалами.

8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В рамках реализации дисциплины «Сетевой менеджмент» используются разнообразные образовательные технологии как традиционные, так и с применением активных и интерактивных методов обучения.

Активные и интерактивные методы обучения:

- лекция-дискуссия (тема № 1);
- анализ деловых ситуаций по обоснованию целевой структуры капитала нефтегазовой компании в условиях волатильности финансовых рынков. (тема №4)
- использование презентаций. (тема 2, 5,6)

9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

9.1. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Таблица 9.1.1 – Учебно-методическое обеспечение дисциплины

Библиографическое описание издания (автор, заглавие, вид, место и год издания, кол. стр.)	**Основная/ дополнительная литература**	**Книгообеспеченность**	
		Кол-во. экз. в библ. СПбГЭУ	**Электронные ресурсы**
Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры .— 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Юрайт, 2019 .— 507 с. – Имеются другие года издания. – Сведения доступны также по Интернету: ЭБС Юрайт.	основная	5	ЭБС Юрайт
Корпоративные финансы : учебник / [Величко Л.А. и др.] ; под ред. М.В.Романовского, А.И.Вострокнутовой .— Санкт-Петербург [и др.] : Питер, 2014 .— 588 с. – Имеются другие года издания. – Сведения доступны также по Интернету: ЭБС Айбукс.	основная	308	ЭБС Айбукс
Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская. — Москва : ИНФРА-М, 2019. - 430 с. – Имеются другие года издания. – Сведения доступны также по Интернету: ЭБС ZNANIUM	дополнительная	9	ЭБС ZNANIUM
Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум . — 2-е изд., перераб. и доп. — Электрон. дан. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 409 с.	дополнительная	–	ЭБС Юрайт
Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум . — 2-е изд., перераб. и доп. — Электрон. дан. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 382 с.	дополнительная	–	ЭБС Юрайт
Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз : учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. И. Григорьева. — 3-е изд., перераб. и доп. — Электрон. дан. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 486 с.	дополнительная	–	ЭБС Юрайт

Таблица 9.1.2 – Перечень современных профессиональных баз данных (СПБД)

№	Наименование СПБД
1	Электронная библиотека Grebennikon.ru – www.grebennikon.ru
2	Научная электронная библиотека eLIBRARRY – www.elibrary.ru
3	Научная электронная библиотека КиберЛеника – www.cyberleninka.ru
4	База данных ПОЛПРЕД Справочники – www.polpred.com
5	База данных OECD Books, Papers & Statistics на платформе OECD iLibrary – www.oecd-ilibrary.org

Таблица 9.1.3 – Перечень информационных справочных систем (ИСС)

№	Наименование ИСС
1	Справочная правовая система КонсультантПлюс (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.consultant.ru)

2	Справочная правовая система «ГАРАНТ» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.garant.ru)
3	Информационно-справочная система «Кодекс» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.kodeks.ru)
4	Электронная библиотечная система BOOK.ru - www.book.ru
5	Электронная библиотечная система ЭБС ЮРАЙТ – www.urait.ru
6	Электронно-библиотечная система ЗНАНИУМ (ZNANIUM) – www.znanium.com
7	Электронная библиотека СПбГЭУ– opac.unecon.ru

9.2. Материально-техническое обеспечение учебного процесса

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.

Таблица 9.2.1 – Перечень программного обеспечения (ПО)

№ п/п	Наименование ПО
1	Microsoft Windows Professional (КОНТРАКТ № 244/20 «26» июня 2020 г
2	Microsoft Office Professional (КОНТРАКТ № 244/20 «26» июня 2020 г)
3	7-Zip (freeware)

10. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения учебной программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Университет обеспечивает:

для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению: размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий; присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);

для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху: надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;

для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата: возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения кафедры, а также пребывание в указанных помещениях.

Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Фонд оценочных средств для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом и является приложением к рабочей программе дисциплины (модуля).