Федеральное государственное бюджетное образовательное

учреждение высшего образования

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова

Московская школа экономики

Учебная программа утверждена

решением Ученого совета МШЭ МГУ

Протокол №\_\_\_\_\_\_

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Наименование дисциплины (модуля):**

**Корпоративные финансы**

**Уровень высшего образования:**

*Магистратура*

**Направление подготовки / специальность:**

*38.04.01Экономика*

**Направленность (профиль)/специализация ОПОП:**

«Экономика и финансы»

Международная совместная программа с Университетом Приморска,Словения

Форма обучения:

*Очная*

Учебная программа утверждена

решением кафедры Экономическая и финансовая стратегия МШЭ МГУ

Протокол №\_\_\_\_\_\_

Москва

***II.*** *Шифр дисциплины В-ПД*

***III.*** *Цели и задачи дисциплины:*

-приобретение студентами навыков, необходимы для приятия решений в области маркетинга, управления операциями и корпоративно стратегии.

- Задачи дисциплины:

* изучение капитального бюджетирования, сначала без неопределенности, а затем при наличии неопределенности;
* обучение применению финансовых теорий о стоимости капитала, структуре капитала и распределениях инвесторов, а также в контексте инвестиционных решений и анализа финансовых показателей;
* обучение выявлению финансовых рисков и применению стратегии и методов управления рисками для улучшения риск-менеджмента.

***IV.*** *Место дисциплины в структуре ООП:*

**А.** Информация об образовательном стандарте и учебном плане:

- тип образовательного стандарта и вид учебного плана: ММ – магистр МГУ;

- направление подготовки (в соответствии с образовательным стандартом): 38.04.01 «Экономика» (магистратура);

- наименование учебного плана (в соответствии с утвержденным перечнем ООП): ММ \_ Экономика \_(международная экономика и финансы);

- профиль подготовки: магистерская программа.

**Б.** Информация о месте дисциплины в образовательном стандарте и учебном плане:

- вариативная часть;

- профессиональный блок дисциплин;

- курс: 1;

- семестр: 1.

**В.** Перечень дисциплин, которые должны быть освоены для начала освоения данной дисциплины:

**Г.** Общая трудоемкость: 108 академических часов (3 зачетные единицы);

**Д.** Форма промежуточной аттестации: экзамен.

***V.*** *Формы проведения:*

**А.** Для дисциплин:

- форма занятий с указанием суммарной трудоемкости по каждой форме:

* Лекции: 4 часа;
* Практические занятия (семинары): 32 часа;
* Самостоятельная работа: 72 часа

- практическая реализация рабочей программы предусматривает проведение аудиторных занятий в виде лекций, семинаров (решение практических задач в компьютерно лаборатории, тренинги CFA, опросы для мозгового штурма, разбор кейсов) и организации самостоятельной работы студентов;

- самостоятельная работапредусматривает изучение основной и дополнительной учебной литературы, регулярное выполнение домашних заданий;

- формы текущего контроля (коллоквиумы; участие в деловых играх, ситуационных задачах, кейс методах; написание эссе, рефератов и др.):

* Разбор кейсов – 2 за семестр (4 часа);
* Тренинги СFA – 2 за семестр (4 часа);
* Контрольные работы – 1 за семестр (2 часа).

***VI.*** *Распределение трудоемкости по разделам и темам, а также формам проведения занятий с указанием текущего контроля и промежуточной аттестации*

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Наименование разделов и тем дисциплины / Наименование разделов (этапов) практики | Трудоемкость (в ак. часах) по формам занятий (для дисциплин) и видам работ (для практик) | | | | Формы контроля |
| Аудиторная работа (с разбивкой по формам и видам) | | | Самостоятельная работа |
| Лекции | Практические занятия (семинары) | Лабораторная работа / контрольная работа / коллоквиум |
| 1. | The finance function and the financial manager; the goal of the firm and the NPV rule; capital budgeting under certainty; annuities and perpetuities. | 4 | 8 | - | 20 |  |
| 2. | Capital structure without taxes; capital budgeting without taxes; capital structure with corporate taxes. | 2 | 4 | - | 12 |  |
|  | Контрольная работа | | | | | |
| 3. | Cost of Capital at Ameritrade; weighted average cost of capital; capital budgeting with  corporate taxes; multiples and leverage. | 2 | 4 | - | 4 |  |
| 4. | Other considerations in capital structure. | 2 | 4 | - | 12 |  |
| 5. | Leveraged buyouts; RADR, WACC and APV |  | 4 | - | 8 |  |
| 6. | Payout policy (I); payout policy (II) | 2 | 4 | - | 8 |  |
| 7. | CFA training |  | 4 |  | 4 |  |
|  | **Итого:** | 12 | 32 | **-** | 72 |  |

***VII.*** *Содержание дисциплины по разделам и темам (этапам) – аудиторная и самостоятельная работа:*

***VIII.*** *Перечень компетенций, формируемых в результате освоения дисциплины – по видам компетенций:*

***общепрофессиональные компетенции:***

***профессиональные компетенции:***

*научно-исследовательская деятельность:*

*проектно-экономическая деятельность:*

- способность провести анализ и оценить существующие финансово-экономические риски, дать оценку текущей, кратко- и долгосрочной финансовой устойчивости организации, в том числе кредитной, и, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне (М-СПК-2);

- способность провести консалтинговые исследования финансовых проблем по заказам хозяйствующих субъектов, включая финансово-кредитные организации, органов государственной власти и органов местного самоуправления (М-СПК-4);

- способность интерпретировать результаты финансово-экономических исследований с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций, в том числе финансово-кредитных (М-СПК-9);

*аналитическая деятельность:*

- способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и местного самоуправления (М-СПК-1);

*организационно-управленческая деятельность:*

- способность руководить финансовыми службами и подразделениями организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и органов местного самоуправления, неправительственных и международных организаций, временными творческими коллективами, создаваемыми для разработки финансовых аспектов новых проектных решений (М-СПК-10).

***IX.*** *Используемые образовательные, научно-исследовательские и научно-производственные технологии:*

**А.** Образовательные технологии: проведение лекционных и интерактивных семинарских занятий

**Б.** Научно-исследовательские технологии:

**В.** Научно-производственные технологии:

***X.*** *Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов, оценочные средства контроля успеваемости и промежуточной аттестации:*

**А.** Учебно-методические рекомендации для обеспечения самостоятельной работы студентов:

- регулярная работа с рекомендуемой литературой, научными статьями по предложенной тематике исследования;

- изучение финансовых рисков, стратегий и методов управления ими;

- чтение и анализ стратегии, применяемые в корпоративных финансах.

**Б.** Фонд оценочных средств (*методы выставления оценки, критерии оценивания, требования, баллы, из чего формируется оценка*):

- выполнение домашних заданий (20%);

- контрольная работа (20%);

- опросы в классе (10%);

- участие в классе (дискуссии и работа в команде) (10%);

- промежуточная аттестация (экзамен) (40%).

Студентам за перечисленные работы засчитывается минимально возможный положительный балл. Каждое задание оценивается по 100-бальной системе.

По окончании семестра проводится промежуточная аттестация. Накопленные студентами баллы при подведении итогов (по итогу семестра и за финальный экзамен) по четырёх балльной шкале переводятся в традиционную оценку (неудовлетворительно, удовлетворительно, хорошо, отлично). Таблица соответствия баллов и оценок приведена ниже.

|  |  |
| --- | --- |
| **Баллы БРС** | **Традиционные оценки РФ** |
| 80-100 | 5 |
| 60-79 | 4 |
| 40-59 | 3 |
| 0-39 | 2 |
| 40 - 100 | Зачет |

**В.** Примерный список заданий для проведения текущей и промежуточной аттестации (темы для докладов, рефератов, эссе, презентаций и др. – по видам заданий):

**Г.** Примерный список вопросов для поведения текущей и промежуточной аттестации:

**Задачи для экзаменов и других заданий**

**Problem 1 (6 points - Aaro Hazak, PwC/TSEBA; Marko Virkebau, PwC)**

Uuno is looking for a better paid job in Finland in order to start saving money for buying a new apartment for EUR 100,000 in 3 years’ time. Uuno has noticed an open position at a Finnish violin manufacturing company. The company has budgeted a stable after tax profit margin of 5% for the next four years and the ratio of total assets to sales is budgeted to be constant at 1.8 over the same period. Based on an agreement between the company’s lenders and shareholders, the company has to maintain a debt-equity ratio of 0.3 for the next 5 years. Currently, the net book value of the company’s fixed assets total EUR 12,200,000. Uuno is offered a regular monthly salary plus a bonus in three years’ time. The bonus is payable if the company achieves a sustainable growth rate of at least 7% for all the three years, and the net bonus (i.e. the after tax amount that Uuno would receive on his bank account) would then equal to 10% of the earnings retained by the end of the three year period. Uuno has calculated that the regular salary would exactly cover his costs, and the saving would come only from the bonus. Assume that the budgets will be achieved. Please explain whether and why Uuno should accept the job. The sustainable growth rate shows how much the company can grow by using internally generated funds while maintaining a constant debt ratio, and is calculated as follows: (ROE x profit retention ratio) / [1 - (ROE x profit retention ratio)].

**Problem 2 (6 points)**

Current balance sheet information is irrelevant. ROE = (Profit Margin) \* (Sales / Total Assets) \* (Total Assets / Equity) = 0.05 \* (1 / 1.8) \* (1 + 0.3) = 3.6% Sustainable growth rate of 7% would be reached if: 0.07 = (0.036 \* profit retention ratio) / [1- (0.036 x profit retention ratio)] → profit retention ratio = 1.82 This would mean that more profit would need to be earned than retained (a negative payout ratio), which is impossible, meaning that the sustainable growth rate condition for bonus payment would not be met (i.e. no bonuses) and Uuno should not accept the position.

**Problem 3 (6 points – Priit Brus, Swedbank)**

You are asked to analyse listed pan-Baltic car dealership Cars Ltd by your employer in a local fund management company, in order to determine any potential mispricing in the market. You discuss the nearterm macroeconomic expectations with in-house macro experts and determine that there could aboveaverage economic growth in the region over the next 5 years, which should result in strong performance for car dealerships. You know the following facts: ∙ Current market price of Cars Ltd share is EUR 6.48. ∙ Current dividend is EUR 0.46 per share. ∙ You expect 12% growth p.a. over the next 5 years for earnings and dividends of Cars Ltd. After 5 years you expect growth to moderate to 4% into perpetuity. ∙ To estimate the required return on equity using CAPM, you use an equity beta of 1.11 and equity risk premium of 4.5%. Current 1-year Treasury bills carry a 2% interest and 10-year Treasury Notes 5%. 1. Estimate the required rate of return for Cars Ltd using the CAPM (1 point) 2. Calculate the value of the shares based on dividend discount model (4 points) 3. What is the potential mispricing (in percentages) and whether you should buy or sell the shares. (1 point)

**Problem 4 (7 points – Priit Brus, Swedbank)**

You are now trying to value a local metallurgical company by the name of Clean Chemicals Ltd. Their capital structure is as follows: bonds 400 mEUR, preferred stock 100 mEUR and common stock 500 mEUR. The required returns for the different capital components are 8%, 8% and 12%, respectively. Interest expense is tax deductible and the tax rate is 30%. You also have the following information regarding the cash flow of the company for the current year: Net profit: 110 mEUR Interest expenses: 32 mEUR Depreciation: 40 mEUR Investments: 90 mEUR Net borrowing: +25 mEUR Growth rate of FCFF: 4% Growth rate of FCFE: 5.4% Tax rate 30%3 Based on the above, calculate: 1. Calculate WACC based on the information above. (1 point) 2. Calculate the FCFF (1 point) 3. Calculate the value of the company based on FCFF? (2 points) 4. Calculate FCFE (1 point) 5. What is the value of the equity based on FCFE? (2 points)

**Problem 5 ( 7 points)**

1) WACC 9.04% 1 point

2) FCFF 82.4 1 point

3) value 1700.317 2 points

4) FCFE 85 1 point

5) value of equity 1357.424 2 points

The above calculations do not account for the impact of preferred stock dividends on FCFE and the value of equity is based on the cost of ordinary shares. This issue could be considered in the solution if more data were available.

**Problem 6**

A firm invests $200,000 in machinery that yields net after-tax cash flows of $90,000 at the

end of each of the next three years. The opportunity cost of capital is 12%.

What is the net present value of the project (to the nearest thousand dollars)?

A. –$16,000

B. –$8,000

C. $0

D. $8,000

E. $16,000

**Problem 7**

A firm invests $200,000 in machinery at time 0 that yields net after-tax cash flows of

$20,000 at the end of each year (1, 2, 3, …) in perpetuity. The opportunity cost of capital

is 12.5% per annum. What is the net present value of the project?

A. –$40,000

B. –$20,000

C. $20,000

D. $40,000

E. The net present value is infinite

**Problem 8**

A firm invests $200,000 in machinery that yields net after-tax cash flows of $90,000 at the

end of each of the next three years. The opportunity cost of capital is 12%.

What is the economic depreciation in year 3 (to the nearest thousand dollars)?

A. $50,000

B. $60,000

C. $70,000

D. $80,000

E. $90,000

**Problem 9**.

An investment of $15,000 at time 0 produces perpetual cash flows of equal size each year

at times 1, 2, 3, …. At a 12% market capitalization rate, the project has a net present value

of zero. If the project’s market capitalization rate declines to 11.5% and all the cash flows

stay the same, what is the new net present value of this project?

A. –$650

B. –$350

C. $150

D. $350

E. $650

***XI.*** *Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины:*

**А.** Основная литература – с выделением подразделов:

1. Berk, Jonathan, and Peter DeMarzo, Corporate Finance, 2nd edition, Pearson, Boston, 2015
2. Recommended Readings:
3. John C. Kelleher and Justin J. MacCormack, August 2004, “Internal Rate of Return: A Cautionary Tale,” The McKinsey Quarterly
4. Michael Milken, April 21, 2014, “Why Capital Structure Matters,” Wall Street Journal.
5. Jeremy J. Siegel, November/December 2005, “Perspectives on the Equity Risk Premium,” Financial Analysts Journal, 61-73

**Б.** Дополнительная литература – с выделением подразделов:

**В.** Периодические издания (журналы):

**Г.** Программное обеспечение и Интернет-ресурсы – с выделением подразделов: презентации в формате Power Point, доступ к сети интернет, статистические данные по инвестициям.

***XII.*** *Материально-техническое обеспечение дисциплины:*

**А.** Помещения: лекционный зал, аудитории для проведения семинарских занятий;

**Б.** Оборудование: компьютер с подключением к сети Интернет, программное обеспечение Excel, проектор для проведения презентаций; принтер для распечатки контрольных заданий

**В.** Иные материалы: писчая бумага, калькуляторы.