

Аннотация учебной дисциплины «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

для слушателей программы профессиональной переподготовки
«Финансовый менеджмент»

Пояснительная записка

Программа учебной дисциплины

1. Курс является авторским, уникальным по формированию тем и наполнением содержанием.

2. Целью курса является ознакомление студентов с логикой и основными принципами финансового управления, который строится на современном финансовом анализе. Курс дает представление о методах обоснования целей в управлении финансами, выборе критериев оценки принимаемых решений, построении стимулирующих механизмов для менеджеров и механизмов снятия конфликтов между стейкхолдерами. В рамках курса объясняется понятие платности капитала, обосновывается величина платности (стоимость капитала в процентах годовых) в зависимости от операционного (производственного) и финансового рисков, а также рисков корпоративного управления. Дается представление о принципах управления стоимостью бизнеса (VBM) и влиянием инвестиционных и финансовых решений на справедливую рыночную стоимость компании при различных предположениях о внешней среде. Объясняются недостатки и преимущества различных методов анализа инвестиционных и финансовых возможностей компании. Дается представление об управленческой гибкости и методах ее оценки.

Курс, прежде всего, ставит **задачи** концептуального характера:

- формирование базовых навыков анализа капитала компании (понимание различия двух моделей финансового анализа компании и двух контуров интересов финансовых стейкхолдеров; корректного расчета ключевых индикаторов финансового здоровья компании и инвестиционных проектов), понимания мотивов и стимулов ее основных стейкхолдеров;
- обеспечение понимания финансовой модели компании для принятия инвестиционных и финансовых решений; развитие навыков ее построения по ключевым параметрам внешней среды и целям собственников;
- формирование видения перспектив внедрения современной системы финансового менеджмента в российских компаниях;

3. Полученные знания позволяют слушателям грамотно проводить финансовый анализ компаний российского рынка, своевременно выявлять финансовые проблемы, обосновывать целесообразность изменения инвестиционной или финансовой политики, давать рекомендации по совершенствованию финансовой стратегии.

4. Конечные результаты обучения

В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:

- иметь представление о современных требованиях к проведению финансового анализа компаний в рыночной среде, анализу ее капитала (иметь представление об ограниченности учетной (бухгалтерской) модели анализа компании, двух контуров интересов диагностирования финансовых проблем и успеха);
- иметь представление о концепции управления стоимостью компанией (VBM), ее основных элементах;
- понимать значимость факторов внешней среды (макроэкономической, отраслевой, институциональной), систем внутреннего и корпоративного управления в разработке финансовой стратегии и обосновании отдельных инвестиционных и финансовых решений, влиянии их на рыночную стоимость;

- осознать первичность финансовых решений перед инвестиционными, понимать уровни финансовых ограничений и области учета нефинансовых ограничений на инвестиции;
- знать основные методы коррекции показателей финансовой отчетности и расчета ключевых аналитических показателей финансового здоровья компании (по трем проекциям и контурам кредитора и собственника); принципы построения финансовой модели компании в программном продукте Excel;
- уметь строить прогноз операционного и свободного денежного потоков (OCF, FCF, FCFE) компании по отраслевым пропорциям и ранее наблюдаемым финансовым коэффициентам по рассматриваемой компании и ее аналогов;
- уметь рассчитывать разными методами стоимость элементов капитала; обосновывать оптимальный уровень заимствования и формы расчета с собственниками;
- приобрести навыки сбора финансовой информации по компании и соответствующей отрасли; расчета параметров финансовой модели; представления результатов анализа для инвесторов при обосновании инвестиционно-финансовых решений;
- владеть терминологией современной (стоимостной) финансовой аналитики.

Тематическое содержание дисциплины

Раздел 1. Принципы стоимостного финансового анализа компании

Тема 1. Введение в финансовое управление компанией

Тема 2. Рыночная стоимость бизнеса как интегральная оценка успеха компании на рынке

Тема 3. Диагностирование ликвидности и текущей эффективности в рамках контура интересов собственника для построения прогнозного денежного потока

Тема 4. Сопоставление методов обоснования стоимости элементов капитала и WACC

Раздел 2. Финансовое моделирование и принципы разработки инвестиционной и финансовой стратегии компании

Тема 5. Финансовые ограничения на рост бизнеса и взаимовлияние инвестиционных и финансовых решений в процессе наращивания стоимости

Тема 6. Обоснование оптимальной структуры капитала: метод WACC

Тема 7. Альтернативные модели и методы обоснования оптимальной структуры капитала компании

Тема 8. Принципы разработки политики расчетов с собственниками

Учебно-методическая литература

Основная

Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор, М.Юрайт, 2016.

Главы книги в электронном виде размещены на сайте ВШЭ на персональной странице Тепловой Т.В.

Дополнительная

Бригхем Ю. и Л.Гапенски Финансовый менеджмент (полный курс в двух томах) “Экономическая школа”, С-Пб, 2004

Дамодаран А. Инвестиционная оценка, Альпина Бизнес Букс, М. 2004

Сайт Дамодарана www.damodaran.com

Коуплэнд Т. и др. Стоимость компании: измерение и управление. М. Олимп-бизнес. 1999

Рудык Н.Б. Структура капитала корпораций: теория и практика, М.: Дело, 2004

Интернет- поддержка курса