

Учреждение образования «Белорусский государственный экономический университет»

УТВЕРЖДАЮ

Ректор Учреждения образования
«Белорусский государственный
экономический университет»

 В.Н. Шимов

« 11 » 11 2011 г.

Регистрационный № УД 489 111 баз.

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Учебная программа для специальности
1 25 01 04 «Финансы и кредит»

СОСТАВИТЕЛЬ: *Шелег Е.М.*, доцент кафедры финансов и финансового менеджмента Учреждения образования «Белорусский экономический университет», кандидат экономических наук, доцент

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Колтина Л.Г. – заведующий кафедрой менеджмента и финансов Частного учреждения образования «Институт современных знаний имени А.М. Широкова», кандидат экономических наук, доцент;

Киреева Е.Ф. – заведующий кафедрой налогов и налогообложения Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», доктор экономических наук, профессор.

РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:

Кафедрой финансов и финансового менеджмента
Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № 1 от «29» августа 2011 г.)

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № 2 от «19» июня 2011 г.)

Ответственный за выпуск: Шелег Е.М.

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Современное развитие экономики характеризуется наличием на рынке организаций различных форм собственности с присущими им особенностями функционирования, управления финансами и бизнеса в целом. В связи с этим подготовка квалифицированных специалистов по специальности «Финансы и кредит» требует изучения финансовых аспектов деятельности корпоративных структур.

Целью дисциплины «Корпоративные финансы» является изучение основополагающих теорий, моделей и методов управления финансами корпораций, проблем в области финансовой политики, использования финансовых инструментов и механизма реструктуризации корпоративных компаний.

Основными задачами изучения студентами данной дисциплины являются:

- раскрыть экономическую сущность корпоративной формы бизнеса;
- рассмотреть принципы принятия финансовых решений корпоративными компаниями;
- изучить особенности структуры капитала корпораций;
- дать характеристику денежных потоков акционерных обществ;
- ознакомиться с методами оценки инструментов фондового рынка;
- изучить финансовые аспекты реструктуризации корпораций.

Для успешного освоения дисциплины «Корпоративные финансы» студентам, прежде всего, необходимы знания по дисциплинам «Теория финансов», «Финансы предприятий», «Рынок ценных бумаг».

Изучение дисциплины «Корпоративные финансы» предполагает проведение лекционных и практических занятий, а также самостоятельной работы студентов в процессе обучения.

В результате изучения дисциплины студенты должны

знать:

- экономическую сущность корпоративной формы организации бизнеса;
- основные типы корпоративных структур и принципы организации их финансов;
- организацию акционирования;
- особенности финансов корпораций;
- основные принципы проведения эмиссионной и дивидендной политики корпораций;
- систему корпоративного финансового управления;

уметь:

- рассчитывать оценочные показатели стоимости капитала и стоимости акционерной компании;
- использовать методы оценки корпоративных ценных бумаг;
- обосновывать целесообразность реструктуризации корпораций.

Всего часов по дисциплине 136 , из них всего часов аудиторных – 72, в том числе 38 часов лекций, 32 часа практических занятий.

Рекомендуемая форма контроля – зачет.

ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

№	Наименование тем	всего	Количество часов	
			лекции	практически занятия
1	2	3	4	5
1.	Экономическая сущность корпоративной формы организации бизнеса	10	6	4
2.	Организация акционирования	6	4	2
3.	Капитал корпорации	8	4	4
4	Оценка стоимости капитала корпорации и стоимости акционерной компании.	12	6	6
5.	Оценка ценных бумаг корпорации.	8	4	4
6.	Дивидендная политика акционерного общества.	8	4	4
7.	Финансовые аспекты реструктуризации корпораций	8	4	4
8.	Управление финансами корпораций.	12	6	6
ВСЕГО:		72	38	34

СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

Тема 1. Экономическая сущность корпоративной формы организации бизнеса

Понятие корпорации как формы предпринимательской деятельности. Основные отличия корпорации от других форм организации бизнеса. Роль корпораций в современных условиях хозяйствования.

Основные принципы организации корпоративных финансов. Отношения корпораций с другими участниками хозяйственной деятельности и субъектами.

Основные типы корпоративных структур. Особенности функционирования хозяйственных обществ, внутриотраслевых корпоративных структур (концернов, картелей, консорциумов, холдингов), финансово-промышленных групп, совместных, иностранных и малых предприятий.

Тема 2. Организация акционирования

Основные пути создания акционерных обществ. Способы учреждения акционерных обществ. Виды, количество, права и обязанности учредителей. Распределение акций среди учредителей.

Экономическое обоснование создаваемого акционерного общества. Заключение учредительского договора. Проведение собрания учредителей. Формирование уставного капитала, денежный и неденежный вклады в уставный фонд акционерного общества. Государственная регистрация вновь образованного акционерного общества. Особенности учреждения акционерных обществ в сфере банковской и страховой деятельности.

Права акционеров, их классификация. Безусловные и обусловленные права, имущественные и неимущественные права акционеров. Защита прав акционеров.

Организация депозитарного обслуживания акционеров. Основные и дополнительные услуги, предоставляемые депозитарием. Депозитарный договор. Операции по ведению реестра акционеров.

Тема 3. Капитал корпорации

Экономическая природа и составляющие капитала корпорации, цели и принципы его формирования. Собственный, уставный и акционерный капиталы, их взаимосвязь и отличия. Заемный капитал корпорации, его назначение и формы. Порядок формирования, увеличения или уменьшения капитала корпорации. Эмиссионная политика корпорации, ее цели и этапы реализации. Порядок приобретения акционерным обществом собственных акций. Выкуп акционерным обществом своих акций по требованию акционеров.

Основные теории структуры капитала. Методы и последовательность расчета оптимальной структуры капитала корпорации.

Тема 4. Оценка стоимости капитала корпорации и стоимости акционерной компании

Понятие стоимости (цены) капитала корпорации. Принципы оценки стоимости капитала (поэлементности, интегральности, сопоставимости, динамичности и т. д.). Виды стоимостной оценки акционерных обществ, их назначение и основные отличия. Факторы, влияющие на стоимость акционерной компании.

Основные цели оценки стоимости корпорации. Имущественный, доходный, сравнительный (рыночный) подходы к оценке стоимости акционерного общества и методы их реализации.

Взаимосвязь стоимости акционерного общества и структуры капитала. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость корпорации.

Тема 5. Оценка ценных бумаг корпорации

Виды стоимости ценных бумаг и цели их оценки. Базовые теории оценки ценных бумаг (чистой приведенной стоимости, рыночной эффективности, асимметричности информации, честной игры).

Основные методы оценки ценных бумаг: аналитический, статистический, экспертный, нормативно-параметрический.

Оценка стоимости акций корпорации, ее назначение и основные модели (дисконтирования дивидендных выплат, постоянного или нулевого роста, модифицированная, по ожидаемой доходности).

Оценка корпоративных облигаций, ее назначение. Порядок расчета номинальной и реальной ставки дохода. Рейтинговая оценка корпоративных облигаций.

Тема 6. Дивидендная политика акционерного общества

Понятие дивиденда и его виды. Порядок расчета, формы выплаты дивидендов. Ограничения инвестиционного, финансового, организационно-управленческого, правового характера при выплате дивидендов.

Понятие и принципы дивидендной политики корпорации. Основные виды дивидендной политики: равномерных выплат, устойчивого роста, фиксированной доли в прибыли.

Тема 7. Финансовые аспекты реструктуризации корпораций

Экономические, организационные, технические, социальные причины реструктуризации акционерных обществ. Теоретические концепции реструктуризации корпораций: синергии, агентских издержек, «гордыни».

Механизм слияний, присоединений и поглощений, его законодательное регламентирование и финансовое обеспечение.

Методы защиты от слияний (поглощений) корпораций. Методы предварительной и последующей защиты. Пассивные и активные методы защиты. Меры защиты, предусмотренные в уставе акционерного общества, с использованием инструментов и возможностей рынка ценных бумаг и т.д.

Механизм разделения и выделения акционерных обществ, его законодательное регламентирование.

Тема 8. Управление финансами корпораций

Понятие финансовой политики корпорации, ее цели и содержание. Финансовая стратегия и тактика корпорации, их основные направления.

Характеристика денежных потоков корпорации как объекта управления, их классификация. Методы оценки денежных потоков корпорации. Определение настоящей и будущей стоимости денежных потоков корпорации. Управление капиталом корпорации, его цели и содержание.

Понятие, цели и принципы корпоративного управления. Рейтинговые оценки уровня корпоративного управления.

Информационно-методическая часть

Нормативно-законодательные акты:

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь от 7 декабря 1998 г. № 218-З с изменениями и дополнениями /Нац. Реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., №2/1463.
2. О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг: Указ Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь от 3 мая 2006 г. № 1/7529.
3. О депозитарной деятельности и центральной депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь: Закон Республики Беларусь от 9 июля 1999 г. № 280-3 / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь 30.07.1999, № 56.
4. О хозяйственных обществах: Закон Республики Беларусь от 10 января 2006 г. № 100-3 / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006, № 122.
5. О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Беларусь «О хозяйственных обществах»: Закон Республики Беларусь от 15 июля 2010 г. №168-3 / Нац. Реестр правовых актов республики Беларусь, 2010, № 2/1720.
6. Об отмене особого права государства («золотой акции») на участие в управлении хозяйственными обществами: Указ Президента Республики Беларусь № 144 от 04.03.2008 / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008, № 1/9529.
7. О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования: Декрет Президента Республики Беларусь от 16 января 2009 г. № 1 / Нац реестр правовой информации Республики Беларусь . 2009 г.

Литература

Основная литература:

1. Брейли, Р., Принципы корпоративных финансов / Р.Брейли, С. Майерс. - М., Олимп-Бизнес, 2007. – 977 с.
2. Бочаров, В.В., Корпоративные финансы: учебное пособие / В.В.Бочаров, В.Е. Леонтьев. - СПб, ЗАО «Питер бук», 2008. – 591 с.
3. Григорьева, Е.М. Финансы корпораций: учебное пособие / Е.М.Григорьева. - М., Финансы и статистика, 2006. – 286 с.
4. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / Под ред. М.В.Романовского, А.И.Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. – СПб.: Питер, 2011. – 592 с.
5. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса: учеб. пособие /И.В.Косорукова, С.А. Секачев, М.А. Шуклина; под ред. И.В. Косоруковой. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2011. – 672 с.
6. Пайк, Р., Корпоративные финансы и инвестирование: пер. с англ. – 4-е изд., / Р.Пайк, Б.Нил. - СПб: Питер принт, 2006. – 706 с.

Дополнительная литература:

1. Бердникова, Т.Б. Оценка ценных бумаг: учебное пособие / Т.Б. Бердникова. - М., ИНФРА-М, 2009. – 144 с.
2. Акционерное дело: учебник / Под ред. В.А. Галанова. – М., Финансы и статистика, 2003. – 544 с.
3. Бертонеш, М., Управление денежными потоками: перевод с англ. / М.Бертонеш, Р. Найт. - СПб, Питер принт, 2004. – 238 с.
4. Гохан, П.А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний / Пер. с англ. – 2-е изд., / П.А.Гохан. - М., Альпина Бизнес Букс, 2010. – 740 с.

5. Карелин, В.С. Финансы корпораций: практикум / В.С.Карелин. - М., Дашков и К, 2005. – 123 с.
6. Кочетков, Г.Б. Корпорация. Американская модель / Г.Б.Кочетков. - СПб, Питер принт, 2005. – 319 с.
7. Рудык, Н.Б. Структура капитала корпораций. Теория и практика / Н.Б.Рудык. - М., Дело, 2009. – 271 с.
8. Слепов, В.А. Финансовая политика компании. / В.А.Слепов. - М., Экономистъ, 2010. – 283 с.
9. Теплова, Т.В. Эффективный финансовый директор: Учебно-практическое пособие / Т.В.Теплова. – М.: Юрайт, 2009. – 146 с.
- 10.Юшко, Ю.И. Корпоративные финансы: теория, методы и модели управления: учебно-методическое пособие / Ю.И.Юшко. - Минск, ФУ Аинформ, 2006. – 575 с.

Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.
Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>