

### Tbilisis humanitaruli universiteti

**ТБИЛИССКИЙ ГУМАНИТАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**Силлабус**

|  |  |
| --- | --- |
| Название Учебного Курса | ***Корпоративные Финансы*** |
| Код Учебного Курса | ***FIN0204B*** |
| Статус Учебного Курса | * Факультет экономики, бизнеса и управления, * Бакалаврская программа «Организация и управление бизнеса», ***Модуль II -Финансы***, VI семестр; * обязательный/выборочный |
| EGTS- Кредиты Учебного Курса | Кредитов-10-250 часов; Еженедельная нагрузка -6часа;  -Контактные часы-94 ч. В том числе-Лекционные-45 ч;  -Работа в группе ( семинарские занятия,  Презентация- 45 часов.); -Промежуточный экзамен-2 ч;  -итоговый экзамен-2 ч; -Самостоятельная работа-156 ч. |
| Лектор | Бесарион Накопия- Тбилисский Гуманитарный Университет; Факультет экономики, бизнеса и управления;  Профессор. тел. 599716357. [Besarionakopia@yahoo.com](mailto:Besarionakopia@yahoo.com)  Дни консультаций: каждую неделю, в соответствии с расписанием консультаций, а также по телефону и онлайн по электронной почте. |
| Цель Учебного Курса | Цель учебного курса-ознакомить студентов с базовыми концепциями Корпоративных Финансов; финансовой политики корпорации; их взаимоотношение с участниками финансового рынка; также анализ, планирование и итоги прогнозирования с использованием соответствующих инструментов особенностей анализа. Студент должен освоить и в дальнейшем использовать знания в формировании, реализации и определения оптимальной структуры капитала, определяя стратегию развития корпорации;  использование современных методов управления капитала корпорации; определение бюджета затрат капитала; принятие краткосрочных и долгосрочных решении в проектировании инвестиционной политики корпорации соответствующими финансовыми инструментами. |
| Предпосылки изучения учебного Курса | Финансы, Денежное Обращение и Кредит |
| Содержание Учебного Курса | Смотрите Приложение №1. |
| Обязательная литература | 1)И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Струников, “Корпоративные финансы” (уч пособие). М. 2009.  2) Орехов С. А. Селезнёв В. А. Основы Корпоративного Управления. Изд.- ООО Маркет ДС Корпореишн. М. 2006 г. |
| Дополнительная литература и другие  Учебные пособия | 1) Брейли Р. Майерс С.-Принципы корпоративных финансов. ЗАО-Олимп-Бизнес. М. 2009г. 2)Орехов С. А. Селезнёв В.А.Теория Корпоративного Управления. Изд. –Центр Евразииского Открытого Университета. М. 2008 г. 3) [www.mmeconomics.com.ge](http://www.mmeconomics.com.ge) |
| Результаты изучения учебного курса | **Изучение учебного курса –Корпоративные финансы- студенты овладели знанием; выработали соответствующие навыки:**  **1.Знание и понимание;** -Определить роль Корпоративных финансов; - Описание стоимости денег во времени;  -Определение долгосрочных займов;  -Классификация типов облигации и их оценка; -Оценка рисков, доходности и альтернативных затрат; -Представление структуры капитала;  -Определение принципов управления собственного капитала и заёмного капитала; -Рассмотрение финансовых аспектов реструктуризации капитала. 2**. Применение знаний на практике;**  -Студент во время реализации профессиональных навыков сможет ; -Выявление организационного и экономического характера проблем управления корпорации;  -определять бюджет затратов капитала;  -принимать краткосрочные и долгосрочные решении в проектировании инвестиционной политики корпорации; -Конструирование Корпоративных Финансов; -Оценка стоимости денег для корпорации; -Определение альтернативных затрат и текущей стоимости; -Управление рисками свойственное инвестиционному портфелю; -Формирование капитала корпорации; -Использование финансовых рычагов для реструктуризации капитала. 3. **Навык выводов** Студент после изучения учебного курса должен уметь; -Добивая информацию из различных источников, умение их анализа, синтеза и размножения; -Идентификация основных проблем в сфере бизнеса и их разделение и сопоставление;  -Оценка факторов действующих на текущие процессы в бизнесе. **4. Коммуникативний навык;** -Презентация подготовленного труда; -Определение данного вопроса и представление как в письменном, так и в устной форме;  -Высказывание собственных соображении и их защита. **5. Учебный Навык** -Многосторонний планомерный процесс самостоятельного обучения; -Обновление знании и самостоятельным использованием литературы поднятие уровня знания; -Самостоятельная работа с научной отраслевой литературой. **6. Ценности;** -В процессе ведения бизнеса формирование ценностей и стремление их утверждения. |
| Формы и методы Обучения | Во время учебного процесса используются следующие методы обучения-лекции, дискуссии, рассмотрение кеисов, ситуационный анализ (Case stady), групповые  занятия (Collaborative), анализ и синтез. Презентация, предэкзаменационные консультации, изучение и подготовка материала к презентации, подготовка к  сдаче экзаменов. |
| **Оценочная система студента** | Оценочная система Тбилисского гуманитарного учебного университета делится на следующие компоненты:  Доля промежутоной оценки из 100 бальной общей оценочной системы составляет 60 баллов и подразумевает трехразовую оценку:  Активность студента в течение одного учебного семестра-30 баллов  Один промежуточный экзамен-30 баллов  Итоговый экзамен-40 баллов  Грань Минимальной компетенции в промежуточной оценке составляет минимум 11 баллов из 60 –ти  Грань Минимальной компетенции в итоговой оценке составляет 50 %, т.е. 20 баллов из 40-а.  **Оценочная система допускает:**  **5 типов положительной оченки**   |  |  | | --- | --- | | **(А)Отлично,** | **91 -100** | | **(B) Очень хорошо** | **81-90** | | **(C) Хорошо** | **71-80** | | **(D)Удовлетворительно** | **61-70** | | **(E) Достаточно** | **51-60** | | **2 типа отрицательной оченки:** | | | **(FX) Не смог сдать** | **41-50 баллов из максимальной оценки и означает, что студенту нужно больше работы для сдачи экзамена и ему дается право выйти один раз на дополниельный экзамен, подготовившись самостоятельно** | | **(F) Срезался** | **40 баллов и меньше из максимальной оценки и означает, что работа, проделанная студентом, недостаточна и ему нужно заново подготовиться к предмету** |  1. При получении одной из отрицачельных оценок FX) Не смог сдать, учебный университет назначает дополнительный экзамен после объявления результатов итогового экзамена не ранее **5 дней** и вносится в экзаменационное расписание. 2. Оценка, полученная на дополнительном экзамене, является окончательной оценкой студента, под которой не подразумевается отрицательный балл, полученный на итоговом экзамене. 3. Если на дополнительном экзамене студент получает 0-50 баллов, в окончателеьной экзаменационной ведомости студенту оформляется Оценка (F) -0 баллов. . |
| Система и форма оценки | |  |  | | --- | --- | | **система оценки:**   * **Активность** (практическая, семинарская работа, домашнее задание, реферат, презентация, написание эссе, дисскусия или другая активность - **макс. 30 баллов:** * ***А) Дисскусия на семинарах-20 баллов(один семинар 2 балла)*** * ***Критерии оценки за участие в дискуссии***  |  | | --- | | *Оценивается знание материала, способность к его обобщению, критическому осмыслению, систематизации, умение анализировать логику рассуждений и высказываний: навыки публичной речи, аргументации, ведения дискуссии и полемики, критического восприятия информации.*  ***2 балла -****ставится, если: студент полно усвоил учебный материал; проявляет навыки анализа, обобщения, критического осмысления, публичной речи, аргументации, ведения дискуссии и полемики, критического восприятия информации; материал изложен грамотно, в определенной логической последовательности, точно используется терминология; показано умение иллюстрировать теоретические положения конкретными примерами, применять их в новой ситуации; высказывать свою точку зрения; продемонстрировано усвоение ранее изученных сопутствующих вопросов, сформированность и устойчивость компетенций, умений и навыков.*  ***1 балл -****ставится, если: неполно или непоследовательно раскрыто содержание материала, но показано общее понимание вопроса и продемонстрированы умения, достаточные для дальнейшего усвоения материала; имелись затруднения или допущены ошибки в определении понятий, использовании терминологии, исправленные после нескольких наводящих вопросов; при неполном знании теоретического материала выявлена недостаточная сформированность компетенций, умений и навыков, студент не может применить теорию в новой ситуации.*  ***0 балла -*** *ставится, если: не раскрыто основное содержание учебного материала; обнаружено незнание или непонимание большей или наиболее важной части учебного материала; допущены ошибки в определении понятий, при использовании терминологии, которые не исправлены после нескольких наводящих вопросов; не сформированы компетенции, умения и навыки публичной речи, аргументации, ведения дискуссии и полемики, критического восприятия информации.*   * ***Б) Презентация 10 балла*** * ***Критерии оценивания презентаций***   ***А)Актуальность - макс. 2 балла***  ***2 балла****-Обоснована актуальность исследования. Показаны перспективы практического применения результатов исследования (если исследование теоретического плана, то указано, насколько важны полученные выводы для теоретической науки, при разработке каких проблем могут быть использованы данные выводы и т.д.).*  ***1 балл****-Исследование не является в полной мере актуальным для данного ученика. Однако показаны реальные перспективы практического применения результатов исследования (если исследование теоретическое, то показано, где могут быть использованы выводы исследования и т.д.)*  ***0 баллов****-Исследование неактуально для студента, значимость исследования для общества, науки.В презентации не отражены области применения результатов исследования.*  ***Б) Понимание логики исследования- макс. 4 баллов***  ***4-3 балла****-В презентации чётко обозначены цель, проблема и ход исследования учащегося, отражены этапы исследования, применённые им методы, средства. В полной мере отражены гипотеза исследования (если исследование предполагает наличие гипотезы), сформулированы задачи исследования (в случае, если это необходимо). В заключение презентации приведены лаконичные, ёмкие выводы учащегося, выделен его личный вклад в разработку заявленной проблемы, его нововведение (если таковое предполагает исследование). Приведён список использованной литературы и Интеренет-ресурсов, информация об авторах проекта.*  ***2-1 балла****-В презентации недостаточно чётко обозначены цель, проблема, ход исследования. Не в полнее отражены методы и средства исследования, логика исследования не вполне ясна. Отражены результаты исследования, выводы учащегося*  ***0 баллов****- В презентации не отражены логика исследования, цель, проблема, ход исследования. Недостаточно понятно изложены результаты исследования. Не приведены выводы учащегося, или размыты и неясны.*  ***В)Информативность –макс. 2 балла***  ***2 балла****-Информация по заявленной проблеме изложена полно и чётко. Отсутствуют фактические ошибки. Отсутствует избыток информации*  ***1 Балл****-Информация по проблеме изложена не полностью или с избытком, присутствуют несколько незначительных недочётов.*  *Информация, изложенная в презентации не соответствует обозначенной теме исследования.*  ***0 баллов*** *-В тексте присутствуют серьёзные фактические ошибки, информация недостаточно структурирована, не полная.*  ***Д) Дизайн – макс. 2 балла***  ***2 балла****-Материалы исследования чётко структурированы, эффекты, применённые в презентации не отвлекают от её содержания, способствуют акцентированию внимания на наиболее важных моментах. Фон слайда выполнен в приятных для глаз зрителя тонах. Стиль оформления презентации (графического, звукового, анимационного) соответствует содержанию презентации и способствует наиболее полному восприятию информации. Все гиперссылки работают, анимационные объекты работают должным образом.*  ***1 балл -*** *Материалы исследования структурированы недостаточно чётко. Некоторые применённые эффекты отвлекают внимание зрителя. Имеются несоответствия между стилем оформления и информационным содержанием слайда. Некоторые гиперссылки работают некорректно.*  ***0 баллов****-Презентация изобилует мультимедиа-эффектами, несоответствующими содержанию слайдов, не отвечающих целям создания презентации. Эффекты отвлекают внимание, фон затрудняет восприятия информации на слайде, текст трудночитаем. Гиперссылки работают не все или не работают вовсе.*  ***В) промежуточный письменный экзамен*** *-* ***макс. 30 баллов (****тестирование).*  ***Закрытые тесты с одним правильным ответом****, в которых необходимо выбрать из предложенных вариантов только один правильный ответ. Тест состоит из 30 тестовых заданий. Общая сумма баллов, которая может быть получена за тест соответствует количеству тестовых заданий. За каждое правильно решенное тестовое задание присваивается по 1 баллу.*  ***Г) Итоговый экзамен****-комбинированный/письменный /устный –* ***макс. 40*** *(20+20 баллов.).* ***На итоговом экзамене*** *от студента требуется подтверждение знаний пройденного материала.*  ***Письменная часть итогового экзамена: Билет содержит 4 ключевых вопроса, каждый из вопросов оценивается в 5 баллов.***  ***Критерии оценки:***  ***5-4 баллов****: дан полный и исчерпывающий ответ на поставленный вопрос; продемонстрировано уверенное владение понятийно-терминологическим аппаратом дисциплины; свободное и уверенное владение пройденным учебным материалом; работа свидетельствует о том, что студент основательно ознакомился как с основной, так и с дополнительной литературой по вопросу; изложение сопровождается адекватными иллюстрациями (примерами);*  ***3-2 балла:*** *дан недостаточно полный ответ на поставленный вопрос; имеет место ошибочное использование категорий и терминов дисциплины; продемонстрирование достаточое владение пройденным матералом, однако отмечаются отдельные (несущественные) фактические ошибки; изложение содержит недостаточное количество примеров.*  ***1-0 балл:*** *содержание ответа по сути ошибочно; данные ответы носят фрагментарный характер, продемонстрировано слабое знание материала, крайне слабое владение терминологическим аппаратом дисциплины, изложенный теоретический материал не содержит примеров, которые могли бы послужить иллюстративным материалом, содержание ответа не соответствует заданию или отсутствует ответ на задание.*   * Итого-**макс. 100 баллов**   **Общая система оценки достижений студента:**   * Зачет кредита возможен после достижения выводов обучения согласно силлабусу при получении одного из положительных оценок. * Оценка подразумевает общий балл, полученный в результате промежуточных и итогового экзамена. * Максимальная оценка учебного курса-100 баллов * На итоговый экзамен студент допускается, учитывая минимальный 51 балл, который набирается с учетом баллов, полученных на промежуточных и итоговом экзаменах (11+40 баллов). * Студент допускается на дополнительный экзамен в текущем семестре (триместре) не ранее 10 дней после получения отрицательной оценки Fx – не сдал (41-50) на итоговом экзамене. | | |

**Содержание учебного курса**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Неделя | Рассматриваемая Тема | Активность | Конт. |
| 1 | Тема 1. Корпоративные финансы; сущность, назначение | **Лекция;** -Финансы, как стоимостная категория; -Принципы организации корпоративных финансов; -Финансовая политика корпорации; -Роль Финансового менеджера.  **Лит**. И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Струников, “Корпоративные финансы” (уч пособие). М. 2009. Ст4-23  Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.88-119. | 6 |
| 2 | Тема 2. Правовая, налоговая и финансовая среда корпоративных форм бизнеса. | **Лекция;** -Правовая среда бизнеса-корпорации, товарищество, единоличная собственность, компании с ограниченной ответственностью; -Налоговая среда бизнеса; -Подоходный налог корпорации; -Персональный подоходный налог.  -Финансовая среда бизнеса; -Цели финансовых рынков; -Посредники финансовых рынков; -Вторичные рынки. | 4 |
|  |  | **Работа в группе**; Размещение фондов и доходная ставка.  - Упражнения. **Лит**. И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Струников, “Корпоративные финансы” (уч пособие). М. 2009. Ст. 28-40  Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.7-61. | 2 |
| 3 | Тема 3. Стоимость (цена) денег во времени. | **Лекция-**Ставка дохода; -Простые проценты; -Сложные проценты; -Одноразовые отчисления; -Аннуитет;  - Смешанные денежные потоки; -Амортизация заимов. | 4 |
|  | **Работа в группе.** Сущность начисления доходной ставки в год несколько раз. -Тесты; -задачи. **Лит.** И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Струников, “Корпоративные финансы” (уч пособие). М. 2009. Ст. 57-68  Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.119-134. | 2 |
| 4 | Тема 4. Оценка долгосрочных ценных бумаг. | **Лекция**-Концепции оценки стоимости активов-ликвидационная, рыночная. реальная;  -Оценка облигации-постоянные облигации; -Различия и схожесть между облигациями по основным критериям; -Типы облигации и их оценка; -Оценка купонных облигации; | 4 |
|  | **Работа в группе**. Доходная ставка; сущность. -Задачи. **Лит.** И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Струников, “Корпоративные финансы” (уч пособие). М. 2009. Ст.138-156  Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.300-319. | 2 |
| 5 | Тема 5. Оценка долгосрочных ценных бумаг. | **Лекция-**Акции и их оценка;  -Оценка привилегированных акции; -Оценка простых акции-модели дисконтирования дивидендов; -Доходность простых акции; -методы расчёта стоимости простых акции. | 4 |  |
|  | **Работа в группе**. Доходные ставки различных видов акции. Тесты. **Лит.** И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Струников, “Корпоративные финансы” (уч пособие). М. 2009. Ст.94-106  Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.319-339. | 2 |
| 6 | Тема 6. Менеджмент оборотного капитала. | **Лекция-**Концепция оборотного капитала; значение менеджмента оборотного капитала;  -Риски, доходность; Вопросы оборотного капитала- оптимальная величина текущих активов; классификация оборотного капитала; -Финансирование текущих активов-краткосрочные и долгосрочные активы-методы хеджирования; - Структура обьязательств и принятие решении по текущим активам. | 4 |
| **Работа в группе**. Определение доходной ставки активов и прибыли корпорации с целью оптимизации управления оборотным капиталом.  -Упражнения. **Лит.** И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Струников, “Корпоративные финансы” (уч пособие). М. 2009. Ст.350-365  **Основы** Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.287-300. | 2 |
| 7 | Лекция-дискуссия | **Лекция -** Концепция оборотного капитала; | 2 |
| **Работа в группе**. оборотный капитал | 2 |
| 8 | **Промежуточный экзамен** |  | 2 |
| 9 | Тема 7. Финансовый анализ, планирование и их инструментарии-анализ финансового отчёта. | **Лекция-**Финансовая отчётность-балансовая информация; -Рамки анализа-использование финансовых коэффициентов; - Коэфициенты балансов-коэфициент ликвидности;  -Коэфициент финансового левереджа;  -Методы финансовой отчётности. | 6 |
| лит. И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Струников, “Корпоративные финансы” (уч пособие). М. 2009. Ст.486-532  Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.255-265. |
| 10 | Тема 8. Финансовый анализ, планирование и их инструментарии- анализ финансового отчёта. | **Лекция**-**Баланс** доходов;  -Коэффициент активности;  -Коэффициент доходности; -Анализ тенденциозности; -Структурный анализ; -Индексный анализ. | 4 |  |
|  | **Работа в группе**. Статьи финансовой отчётности. -Упражнения. **Лит**. И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Струников, “Корпоративные финансы” (уч пособие). М. 2009. Ст.532-546  Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.265-274. | 2 |
| 11 | Тема 9. Инвестирование в капитальные активы-методы бюджетирования капитальных вложении и оценка денежных потоков. | **Лекция-**процесс бюджетирования капитальных активов; -Определение предложении по инвестиционным проектам;  -оценки проектов- а) после налогообложения,  б) постоянные операционные денежные потоки; -Контроль денежных потоков; --Исчисление постоянных денежных потоков;  -Оценка и отбор проектов-альтернативные методы-период выкупа; чистая текущая стоимость; индекс доходности; ставка фондоотдачи. | 4 |
|  | **Работа в группе**. Потенциальные трудности-независимые, самостоятельные проекты; проблемы рейтинга; нормирование капитала.  -Тесты;   -Упражнения. **Лит.** Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.287-300. | 2 |
| 12 | Тема 10. Стоимость капитала-затребованный доход и стоимость капитала. | **Лекция-**Создание, составление стоимости компании-привлекательность индустрии; -Конкретные преимущества; -Полная стоимость капитальных вложении компании-стоимость заёмного капитала; -Стоимость собственного капитала; -Дополнительная экономическая стоимость; | 4 |
|  | **Работа в группе**. К дисконтной ставке подход регулируемым риском. -Тесты; -Упражнения. **Лит.** Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.287-300. | 2 |
| 13 |  | **Лекция-дискуссия :** Создание, составление стоимости компании-привлекательность индустрии | 2 |  |
| **Работа в группе:** Стоимость собственного капитала | 2 |
| 14 | Тема 11. Стоимость капитала-затребованный доход и стоимость капитала. | **Лекция-**Модель оценки капитальных активов-специфический проект и ставка затребованного дохода специфической группы; -Отбор модели проекта оценки капитальных активов; -Специфический затребованный доход; -Концептуальные итоги. | 6 |
| Лит. Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.300-307. |  |
| 15 | Тема 12. Обьединение, Сливание и другие формы реструктуризации корпорации. | **Лекция-**Источники стоимости-увеличение продаж и операционная экономия; -Эффект информации; -Причины обложения; -Доход левереджа; -Стратегические закупы простыми акциями-эффект рыночной стоимости; -Развитие, сливание и приобретение, истина эмпирического обьединения; -Бюджетирование капитала и сливание-свободные денежные потоки и их стоимость; -Оценка денежных потоков; -Сравнение прибыли акции и прибыли денежных потоков; -Тендерные предложения; -Мотивы приватизации.  **Работа в группе**. Транзакции иучёт. -Тесты. **Лит.** Основы Корпоративного Управления. Орехов С. А. Селезнёв В. А. Издательство ООО –Маркет ДС Корпореишн-\_М. 2006 г. Ст.339-362. | 4  2 |
| 16 |  | Заключительная, подытоживающая лекция | 2 |
|  |  | Презентация | 4 |
| 17-18 | Итоговый экзамен |  | 2 |
| 19-20 | Дополнительный экзамен |  |  |
|  | Общее количество | Всего-250 ч; в том числе: | 92 |