**Министерство образования и науки Российской Федерации**

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**

**высшего профессионального образования**

**Национальный исследовательский университет «МЭИ»**

Утверждено на заседании

кафедры «Финансы, бухгалтерский учет и налогообложение»

протокол от «\_\_\_» сентября 2014 г.№ 2

**Методические указания по выполнению курсовой работы**

**по дисциплине «Корпоративные финансы»**

**для бакалавров направления подготовки 080100 «Экономика»**

**Москва – 2014**

Курсовая работа по дисциплине «Корпоративные финансы» (далее по тексту – Работа) выполняется в процессе обучения с целью самостоятельного применения полученных знаний для решения конкретных практических задач в области деятельности корпоративных структур различных отраслей, а также формирования навыков расчетов и обоснования принимаемых решений. Работа является важным этапом подготовки студентов к написанию и защите дипломной работы бакалавра.

Работа представляет собой законченную разработку в профессиональной области, в которой необходимо:

* обосновать актуальность исследуемой проблемы;
* провести анализ информации из литературных источников, периодических изданий, Интернета;
* использовать статистические данные регионального и федерального характера, а также фактические данные организаций;
* производить необходимые аналитические расчеты.

**I. СТРУКТУРА КУРСОВОЙ РАБОТЫ**

Работа состоит из введения, основной части, содержащей теоретический и практический разделы, заключения, списка использованных источников, приложений.

Во **введении** дается оценка современного состояния решаемой проблемы, обосновывается актуальность темы, определяется объект и предмет исследования, ставятся цель и задачи, определяются методы исследования, формулируются теоретические основы исследования, характеризуются информационные материалы, а при необходимости вычислительные средства, использованные в Работе.

*Объект исследования* – это процесс или явление, порождающее проблемную ситуацию, и избранное для изучения.

*Предмет* исследования – это то, что находится в границах объекта. *Например,*

**Наример:** тема Работы «Инвестиционная политика корпорации». Объектом исследования является инвестиционная деятельность корпорации. Предметом исследования являются инструменты, используемые корпоративными структурами в процессе осуществления инвестиционной деятельности компании. Целью Работы является выявление закономерностей и особенностей инвестиционной деятельности корпорации в современных условиях и их отражение в инвестиционной политике.

**Основная часть** рассматривает сущность и основные результаты исследования. Она подразделяется на разделы. Работа состоит из 2-х разделов. Изложение текста работы дается от первого или третьего лица множественного числа или в безличной форме, например: «Считаем необходимым...», «Необходимо помнить...», «Проведенный нами анализ показывает...». В тексте не допускается сокращение слов, кроме словосочетаний: т.е. - то есть, и т.п. - и тому подобное; и т.д.; и др.; при ссылках и сносках в тексте: см. - смотри, табл. - таблица, разд. - раздел, рис. - рисунок и т.д.

**Первый (теоретический) раздел** носит теоретико-методологический характер. В нем раскрывается сущность проблемы, ее состояние, рассматриваются дискуссионные вопросы, методологические основы исследования. В этом разделе необходимо, базируясь на изученном материале, обосновать собственную позицию, выразить свое отношение к проблеме. Эта часть не является самоцелью Работы, а выступает средством для решения проблемы и раскрытия темы.

Теоретический раздел необходимо завершить глоссарием (определением основных понятий, расположенных по алфавиту) по теме исследования.

**Второй раздел** – это аналитическая часть Работы. Он представляет собой решение практических заданий с элементами исследовательского характера по одному из типов финансовых решений корпорации (Приложение 1):

* решения по финансированию;
* инвестиционные решения;
* решения о выплатах инвесторам.

Расчетные данные могут быть представлены в таблицах. Средством, обеспечивающим наглядность и удобство восприятия выявленных тенденций и закономерностей, являются схемы, графики, рисунки. Основная задача аналитической части состоит в использовании знаний в области корпоративных финансов в типовых расчетах финансовой службы фирмы.

**Заключение** имеет форму синтеза основных выводов исследования и их соотношения с целью работы и конкретными задачами, сформулированными во введении. Содержательно заключение должно корреспондироваться с составом задач Работы.

Законченная Работа должна быть подписана студентом на титульном листе с указанием даты ее сдачи на кафедру.

**II. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ КУРСВОВОЙ РАБОТЫ**

Объем Работы лимитирован в пределах 25-30 страниц.

Работа должна быть напечатана на одной стороне листа бумаги формата А4. Цвет шрифта – черный, размер шрифта - 14, междустрочный интервал – 1,5, гарнитура шрифта – Times New Roman.

Размеры верхнего и нижнего полей – 20 мм, левого поля – 30 мм, правого – 10 мм.

Абзацный отступ – одинаковый по всему тексту документа и равен 1,25 см. Основной текст Работы должен быть выровнен по ширине.

Нумерация страниц производится сквозным способом по всему тексту Работы, начиная с титульного листа (Приложение 2), но на титульном листе номер не проставляется. Номер листа проставляется в его правом нижнем углу.

На 2-й странице приводится план Работы, называемый «Содержание». Первой нумерованной страницей будет лист, на котором размещается содержание Работы.

**Оформление заголовков**

Заголовки структурных элементов Работы («Содержание», «Введение», «Заключение», «Список использованных источников») следует располагать с абзацного отступа с прописной буквы без точки в конце, без подчеркивания, не выделяя курсивом.

Разделы и подразделы Работы должны иметь заголовки. Заголовки не должны слово в слово совпадать ни друг с другом, ни с темой.

Заголовки разделов и подразделов оформляются также как и заголовки структурных элементов Работы.

Разделы рекомендуется начинать с нового листа.

Разделы и подразделы Работы следует нумеровать арабскими цифрами. Главы должны иметь порядковую нумерацию в пределах всего текста (за исключением приложений). Номер подраздела включает номер раздела и порядковый номер подраздела, разделенные точкой (например, 1.1, 1.2, 1.3 и т.д.). После номера раздела, подраздела, пункта и подпункта в тексте точку не ставят. Заголовки третьего уровня в Работе не используются.

 **Оформление ссылок**

При использовании в тексте информации из источника, описание которого включено в список литературы, в тексте Работы необходима библиографическая ссылка.

При цитировании текста цитата приводится в кавычках, а после нее в квадратных скобках указывается ссылка на литературный источник по списку использованной литературы и номер страницы, на которой в этом источнике помещен цитируемый текст. Например: [5, с. 23].

Если в тексте использовано не дословное цитирование, то текст не помещают в кавычки, а в квадратных скобках указывают лишь номер источника. Например: [5].

При оформлении ссылок на положения нормативных правовых актов в квадратных скобках вместо номера страницы указывается номер соответствующей статьи (пункта) документа с обозначением символа «ст.» («п.»).

**Оформление таблиц**

Цифровой материал, как правило, оформляют в виде таблиц, что обеспечивает лучшую наглядность и удобство сравнения показателей. Таблицу в зависимости от ее размера обычно помещают под текстом, в котором впервые дана на нее ссылка.

Каждая таблица должна иметь заголовок, точно и кратко отражающий ее содержание. Заголовок таблицы следует помещать над таблицей слева. Перед заголовком размещают номер таблицы.

**Например:**

Таблица 1 – Основные показатели экономического развития РФ

Таблицы должны иметь сквозную нумерацию по всей Работе. После номера таблицы точку не ставят. Знак «№» перед номером таблицы не используется.

В таблицах допускается применять меньший размер шрифта, чем в основном тексте, и одинарный междустрочный интервал. К цифровым табличным данным должны быть указаны единицы измерения. Если данные таблицы имеют разные единицы измерения, то они указываются в соответствующих заголовках (подзаголовках) граф или строк таблицы. Если все табличные данные имеют одну единицу измерения, то эту единицу приводят над таблицей справа, используя предлог «в».

**Например:** в тыс. руб.

Ширина таблицы должна соответствовать ширине основного текста. При превышении ширины таблицу следует размещать в альбомном формате по тексту или в приложении. Не допускается при переносе отделять заголовок таблицы от самой таблицы, оставлять на странице только «шапку» таблицы. Итоговая строка также не должна быть отделена от таблицы.

**Оформление рисунков**

В качестве иллюстраций в Работе могут быть представлены чертежи, схемы, диаграммы, рисунки и т.п. Все иллюстрации обозначают в тексте словом «рисунок». Иллюстрации могут быть выполнены как в черно-белом, так и в цветном варианте.

Рисунки в зависимости от их размера располагают в тексте непосредственно после того абзаца, в котором данный рисунок был впервые упомянут, или на следующей странице, а при необходимости – в приложении.

Все рисунки должны иметь наименование, которое помещают под иллюстрацией. Перед наименованием вводят слово «Рисунок» (с заглавной буквы), затем пробел, после чего указывают номер рисунка. Слово «Рисунок» начинают печатать с абзацного отступа. Рисунки должны иметь сквозную нумерацию по всему тексту. Точку в конце наименования рисунка не ставят.

**Например:**

Рисунок 1 – Динамика индекса промышленного производства Российской Федерации, 2010-2014 гг.

**Оформление формул**

Формулы следует выделять из текста в отдельную строку. Формулы имеют сквозную нумерацию по всему тексту. После номера формулы точка не ставится. Номер печатают арабскими цифрами в круглых скобках справа от формулы, на одном уровне с ней.

Пояснения символов и числовых коэффициентов, входящих в формулу приводят непосредственно под формулой. Пояснения каждого символа приводят с новой строки в той последовательности, в которой эти символы приведены в формуле. Первую строку пояснения начинают со слова «где» без двоеточия после него. После самой формулы перед пояснениями необходимо ставить запятую.

**Например:**

Z =1,2х ₁+1.4х₂ + 3.3х₃ + 0.6х₄ + 0.999х₅ (1)

где х ₁ – доля чистого оборотного капитала в активах;

х₂ – доля формирования активов за счет нераспределенной прибыли;

х₃ – рентабельность активов, рассчитанная исходя из прибыли до уплаты процентов и налогов;

х₄ – коэффициент соотношения рыночной стоимости акций и обязательств;

х₅ – коэффициент оборачиваемости активов.

Формулы, помещаемые в таблицах или в поясняющих данных к графическому материалу, не нумеруют.

**Оформление списка использованных источников**

В конце Работы располагается Список использованных источников, который позволяет автору документально подтвердить достоверность приводимых материалов и показывает степень изученности проблемы. (Приложение 3).

В Список использованных источников включаются только те источники, которые непосредственно изучались при написании Работы. На каждый источник, указанный в списке использованных источников, в тексте должна быть ссылка. Список должен содержать 10-15 источников.

Источники должны располагаться в следующем порядке:

1) нормативные правовые акты;

2) специальная литература;

3) электронные ресурсы.

Иностранная литература размещается в алфавитном порядке в конце списка каждого раздела.

Список использованных источников имеет сквозную единую нумерацию.

Источники следует нумеровать арабскими цифрами и печатать с нового абзаца.

Нормативные правовые акты должны быть приведены в следующей последовательности:

1) конституции (Российской Федерации, субъектов РФ);

2) законы (федеральные, субъектов РФ);

3) указы (Президента РФ, высших должностных лиц субъектов РФ);

4) постановления (Правительства РФ, высших исполнительных органов государственной власти субъектов РФ);

5) нормативные правовые акты органов местного самоуправления;

6) письма, инструкции, распоряжения, приказы министерств и ведомств.

При библиографическом описании нормативных правовых актов сначала указывается статус документа (например, Федеральный закон, Указ Президента РФ и т.п.), затем его название, после чего приводится дата принятия документа, его номер и дата последней редакции.

Специальная литература включает монографии, научные статьи, диссертации, авторефераты диссертаций, книги, статистические сборники, статьи в периодических изданиях.

В Списке использованной литературы источники располагаются строго в алфавитном порядке по фамилии авторов или, если автор не указан, по названию работы.

Информация, размещенная в Интернете, является электронным ресурсом удаленного доступа и обязательно используется при составлении Списка использованных источников.

Библиографическое описание документов осуществляется в соответствии с требованиями ГОСТ 7.1-2003 (см. Приложение 3).

**Оформление приложений**

Приложения – заключительная часть Работы, которая имеет дополнительное, обычно справочное значение, но является необходимой для более полного освещения темы. По содержанию приложения могут быть очень разнообразны: копии подлинных документов, выдержки из отчетных материалов, отдельные положения из инструкций и правил и т.д. По форме они могут представлять собой текст, таблицы, графики, карты. Приложения размещаются после Списка использованных источников.

Приложение обозначают в порядке ссылок на них в тексте, цифрами или прописными буквами русского алфавита, которые приводятся после слова «Приложение».

Каждое приложение должно начинаться с нового листа, иметь обозначение и тематический заголовок. Наверху на правой стороне страницы печатают (пишут) строчными буквами с первой прописной слово «Приложение» и его номер. Ниже приводят отдельной строкой заголовок, который располагают симметрично относительно текста, печатают строчными буквами с первой прописной и выделяют полужирным шрифтом.

**III. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ**

Оценка **«отлично»** выставляется за Работу, в которой:

Обоснована актуальность темы.

В теоретической части дан полный анализ исследований по проблеме, освещены вопросы истории ее изучения в науке.

На основании теоретического анализа сформулирована цель и конкретные задачи исследования.

Показана осведомленность студента о современных исследовательских направлениях и методиках.

В Работе используются различные методы анализа полученных результатов.

Изложение Работы иллюстрируется графиками, таблицами, схемами.

В заключении сформулированы развернутые, самостоятельные выводы, составлен исчерпывающий глоссарий профессиональных терминов по исследуемой проблеме.

На защите студент демонстрирует свободное владение материалом, знание теоретических подходов к проблеме, уверенно отвечает на вопросы комиссии.

Оценка **«хорошо»** выставляется за Работу, в которой:

Во введении раскрыта актуальность проблемы исследования.

В теоретической части представлен изученный перечень основной литературы по теме, определены и выявлены теоретические основы проблемы, выделены основные теоретические понятия.

Сформулированы задачи исследования, методы исследования соответствующие поставленным задачам.

Студент ориентируется в современных исследовательских методиках.

Отмечается недостаточность самостоятельного анализа.

В заключении сформулированы общие выводы, составлен глоссарий.

Работа правильно оформлена. Все этапы Работы выполнены в срок.

Неуверенная защита Работы, даны ответы на значительную часть вопросов.

Оценка **«удовлетворительно»** выставляется за Работу, в которой:

Раскрыта актуальность темы.

Теоретический анализ проблемы дан описательно.

Библиография ограничена.

Суждения отличаются поверхностностью, слабой аргументацией.

Методы исследования соответствуют поставленным задачам.

Анализ полученных данных носит описательный характер.

В заключении сформулированы лишь общие выводы, приведен неполный глоссарий.

Работа оформлена в соответствии с требованиями.

Студент на защите не может аргументировать основную часть выводов, плохо отвечает на вопросы, т.е. слабо владеет материалом темы.

Оценка **«неудовлетворительно»** выставляется, если работа соответствует предъявляемым к ней требованиям, но на защите студент не владеет материалом темы.

Если курсовая Работа не соответствует указанным требованиям, то она не допускается к защите.

**IV. ПРИМЕРНАЯ ТЕМАТИКА КУРСОВЫХ РАБОТ**

1. Анализ фирмы на основе принципов корпоративных финансов
2. Система финансовых решений корпорации
3. Теория агентских отношений и практика ее применения
4. Инвестиционная политика корпорации
5. Управление инвестициями корпорации
6. Внутренние и внешние источники финансирования инвестиций
7. Акции и облигации как тип инвестиций
8. Модель ценообразования финансовых активов (CAPM) и практика ее применения
9. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов
10. Собственный капитал и его использование для финансирования деятельности корпораций
11. Управление собственным капиталом корпорации
12. Заемный капитал и его использование для финансирования деятельности корпораций
13. Управление заемным капиталом корпорации
14. Средневзвешенная стоимость капитала компании
15. Оптимизация структуры капитала корпораций
16. Управление структурой капитала корпорации
17. Структура капитала и стоимость фирмы
18. Расходы, доходы и прибыль в корпоративных структурах
19. Прибыль и денежный поток фирмы
20. Управление прибылью и рентабельностью в корпорации
21. Дивидендная политика корпорации и критерии ее выбора
22. Финансирование операционной деятельности корпораций
23. Управление денежными потоками корпорации по инвестиционной и финансовой деятельности
24. Измерение и оценка денежных потоков в корпоративных структурах
25. Оценка стоимости корпорации по приведенной стоимости денежных потоков
26. Финансовая политика корпорации в области оборотного капитала
27. Управление оборотными активами и краткосрочным финансированием
28. Управление оборотными активами и денежными потоками корпорации
29. Балансовая и рыночная оценки цены корпорации
30. Корпоративное управление и стоимость компании

**ПРИЛОЖЕНИЯ**

Приложение 1

**Практические задания с элементами исследовательского характера**

**Задание 1**

 Производственная компания планирует запуск производства нового вида продукции. Проведенное маркетинговое исследование показало, что выручка от продажи нового продукта может составить 300 тыс. долларов в год в течение 5 лет (расходы на проведение маркетингового исследования составили 75 тыс. долларов). Для запуска производства необходимо закупить оборудование стоимостью 100 тыс. долларов, расходы на доставку, установку и наладку составят 20 тыс. долларов. Данное оборудование полностью амортизируется в течение 5 лет, продать его по после 5 лет службы будет невозможно, компания применяет линейный метод амортизации. Проект предполагает 2 типа издержек: фиксированные издержки составят 20 тыс. в год, а переменные издержки прогнозируются на уровне 50% от выручки соответствующего периода. Для начала реализации проекта необходимо осуществить инвестиции в чистый оборотный капитал в размере 100 тыс. долларов. Налог на прибыль составляет 20%, требуемая доходность проекта составляет 15%.

a) Рассчитайте чистую прибыль для 1-5 годов.

b) Рассчитайте свободные денежные потоки по проекту с 0 по 5 годы.

c) Рассчитайте NPV и IRR проекта

**Задание 2**

Компания анализирует возможность производства нового вида продукции. Ожидается, что компания сможет реализовывать по 20 единиц данной продукции в 1 и 2 годах, а также 4 единицы в 3 году. Рыночная стоимость единицы продукции ожидается на уровне 2 миллионов долларов, а затраты на производство единицы продукции – на уровне 1 миллиона.

Для разработки данного продукта необходимы затраты на исследования и разработки в размере 8 миллионов в год 0 (данные затраты не являются капитальными). Кроме этого, в нулевой период необходимо приобрести и установить оборудование стоимостью 10 миллионов. Амортизация по данному оборудованию будет списываться в течение 2 лет по линейному методу. Рыночная стоимость оборудования в конце 2 года будет равна нулю.

Планируется следующий график производства и продаж:

• Компания планирует произвести 24 единицы в 1 году, 20 из которых будут проданы в том же году, а 4 единицы – запасы готовой продукции

• В течение 2 года будет произведено 20 единиц продукции, запасы готовой продукции к концу года составят 4 единицы

• В 3 году компания не будет производить данную продукцию и продаст 4 единицы из запасов готовой продукции

• Из 20 единиц, реализованных в 1 году, 19 единиц оплачиваются наличными сразу же, а 1 единица продается в кредит с оплатой в следующем году. Аналогично – для 2 года

• В 3 году 4 единицы планируется реализовать с немедленной оплатой наличными

• Проект не предполагает кредиторской задолженности (все поставки оплачиваются компанией сразу)

Налог на прибыль составляет 20%. Если прибыль до налогообложения в каком-то периоде отрицательная, предполагайте, что доналоговая прибыль всей компании остается положительной.

1. Найдите чистую прибыль проекта без учета долгового финансирования в каждом году (0, 1, 2, 3)
2. Найдите свободный денежный поток в предположении отсутствия долгового финансирования (Unlevered Free Cash Flow) проекта в каждом году (0, 1, 2, 3)
3. Предположите, что ставка дисконтирования составляет 10%. Найдите чистую приведенную стоимость (NPV) проекта
4. Какова внутренняя норма доходности (IRR) проекта?
5. Предположите, что оборудование может быть продано в конце 2 года за 2 миллиона долларов. Как изменится свободный денежный поток (Unlevered Free Cash Flow) проекта в год 2 в этом случае?

**Задание 3**

Рассмотрите структуру денежных потоков для пяти типичных бизнес-ситуаций (в млн. руб.).

***Ситуация 1.***

Денежный поток компании (CF) = + 100

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 200

Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 200

Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = + 100

***Ситуация 2.***

Денежный поток компании (CF) = + 20

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 5

Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = + 30

Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 15

***Ситуация 3.***

Денежный поток компании (CF) = + 5

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = - 10

Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 100

Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = + 115

***Ситуация 4.***

Денежный поток компании (CF) = + 10

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = + 50

Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = - 10

Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 30

***Ситуация 5.***

Денежный поток компании (CF) = - 40

Денежный поток от операционной деятельности (CFO) = - 20

Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI) = + 87

Денежный поток от финансовой деятельности (CFF) = - 127

На основе вышеприведенных данных определите:

1. на какой стадии развития, с точки зрения теории жизненного цикла, находится каждая компания?
2. для каких видов бизнеса указанные пропорции являются типичными?
3. на какие финансовые проблемы должен обратить внимание потенциальный инвестор в каждой из предложенных бизнес-ситуаций?

**Задание 4**

Основываясь на приведенных ниже данных, рассчитайте элементы денежного потока:

1. для всех инвесторов,
2. для акционеров (собственников),
3. для кредиторов

**Агрегированный баланс**

|  |  |
| --- | --- |
| **Актив (млн.руб.)** | **Пассив (млн.руб.)** |
| **Статья** | **На нач.пер.** | **На кон.пер.** | **Статья** | **На нач. пер.** | **На кон.пер.** |
| Денежные средства | 210 | 180 | Кредиторская задолженность | 240 | 110 |
| Дебиторская задолженность | 470 | 435 | Краткосрочные займы | 215 | 220 |
| Товарные запасы | 555 | 600 | Долгосрочные займы | 500 | 500 |
| Долгосрочные активы | 2100 | 2300 | Добавочный капитал | 450 | 450 |
| Амортизация | 1000 | 1200 | Обыкновенные акции | 250 | 250 |
|  |  |  | Нераспределенная прибыль | 680 | 785 |
| **Итого активы** |  |  | **Итого пассивы** |  |  |

**Отчет о финансовых результатах (млн.руб.)**

|  |  |
| --- | --- |
| Выручка | 1400 |
| Себестоимость продукции | 900 |
| Валовая прибыль |  |
| Операционные расходы | 55 |
| Амортизация | 200 |
| Операционная прибыль |  |
| Проценты уплаченные | 45 |
| Прибыль до вычета налогов |  |
| Налог на прибыль |  |
| Чистая прибыль |  |

**Задание 5**

 Предположим рынок с совершенной конкуренцией без корпоративных и индивидуальных налогов. Компании А и В являются аналогами по видам и объемам операций, и прибыль компаний А и В, распределяемый между кредиторами и акционерами, одинаков и составляет 1000 тыс. долл. Различие между компаниями состоит лишь в разных структурах капитала. Компания А финансируется только за счет собственного капитала, а В обслуживает заем и платит по нему 100 тыс. долл. ежегодно в виде процентов. Инвестор X покупает 10% акций компании А.

1. Какова прибыль инвестора?
2. Покажите, что при покупке 10% акций компании В и 10% облигаций компании В инвестор получит такую же прибыль.
3. Предположим, что инвестор Y покупает 10% акций компании B. Какова его прибыль в этом случае?
4. Какая стратегия инвестиций может обеспечить аналогичный результат?

**Задание 6**

Предположим рынок с совершенной конкуренцией без корпоративных и индивидуальных налогов. Компания А в настоящее время использует только акционерный капитал. Она рассматривает возможность изменения структуры капитала, которая должна позволить привлечь заемный капитал в размере 200. Денежный поток компании, доступный для распределения между кредиторами и акционерами, составляет 200 млн. руб. в бесконечной перспективе. Затраты на заемный капитал составляют 10%. Затраты на акционерный капитал аналогичных компаний в отрасли, которые не используют заемного капитала в своей практике, составляют 20%.

Найдите стоимость компании и средневзвешенные затраты на капитал до и после изменения структуры капитала.

**Задание 7**

Крупная российская корпорация, относящаяся к сырьевому сектору, ежегодно направляла на выплату дивидендов 20% своей чистой прибыли. Однако в текущем году компания инвестировала в новые проекты значительные средства, и поэтому финансовых ресурсов для выплаты дивидендов у корпорации, по расчетам аналитиков, будет недостаточно. В то же время 70% акций компании обращается на фондовых биржах и руководство понимает, что невыплата дивидендов может быть негативно воспринята инвесторами. Поэтому должен быть решен вопрос о поиске источника финансирования дивидендных выплат. Следует отметить, что уровень заемного финансирования у корпорации еще не достиг величины, соответствующей оптимальной структуре капитала. По оценкам, общая сумма, направленная на выплату дивидендов, составит около 10 млрд. у.е., а дефицит средств составит 2,5 млрд. у.е.

Назовите плюсы и минусы следующих способов привлечения ресурсов для выплаты дивидендов в сложившихся условиях:

1. выпуск облигаций;
2. привлечение банковского кредита;
3. выпуск акций;
4. продажа активов.

Какой способ выхода из сложившейся ситуации могли бы предложить вы? Письменно аргументируйте свою точку зрения.

**Задание 8**

Ниже приведены несколько утверждений относительно дивидендной политики компании. Ответьте письменно на следующие вопросы:

Предположим, что компания находится на стадии зрелости и в будущем в течение некоторого периода ожидается снижение прибыли. Чтобы вывести компанию на новую стадию роста, руководство запускает новые высокорентабельные продукты, для которых необходимо осуществить значительные инвестиции. Какие изменения, на ваш взгляд, необходимо внести в политику выплаты дивидендов компании?

Компания, исторически осуществлявшая небольшие капитальные вложения и выплачивавшая высокие дивиденды, решила войти в новую отрасль. Данное решение повлечет за собой значительное увеличение инвестиций (новая отрасль является капиталоемкой). Как в этом случае компания должна поступить в отношении своих дивидендных выплат? Какие реальные последствия могут быть у этого решения?

Теоретические рассуждения и практические исследования подтверждают тезис о том, что выплата дивидендов в форме акций и дробление акций не увеличивают благосостояние акционеров. Однако компании продолжают прибегать к этим действиям. Каковы с точки зрения акционера аргументы за и против выплаты дивидендов в форме акций и дробления акций?

Письменно аргументируйте свою позицию. Приведите примеры из практики, подтверждающие ваши умозаключения.

**Задание 9**

Вы являетесь CFO (финансовым директором) акционерной компании, основное производство которой сосредоточено на Урале. Ваша компания является лидером отрасли по темпам роста. В настоящее время структура капитала компании представляет собой:

1. акционерный капитал, состоящий из обыкновенных акций в размере 200 млн. руб. (привилегированных акций не выпускалось). Весь акционерный капитал контролируется топ-менеджментом компании
2. долгосрочную задолженность в форме кредита на сумму 300 млн. руб.

Для строительства новой фабрики Вам необходимо привлечь дополнительно 50 млн. руб. Ниже перечислены основные альтернативы. На основе анализа имеющихся возможностей определите наиболее предпочтительный вариант финансирования строительства. Письменно обоснуйте свой ответ.

*Возможные варианты финансирования инвестиций:*

1. продажа 25% акций компании иностранному инвестору, работающему в той же сфере бизнеса
2. привлечение синдицированного кредита (в евро) под 5,5% годовых на 7 лет под гарантию страхового общества «Гермес»
3. размещение корпоративных облигаций (в руб.) с доходностью погашения 25% годовых на 3 года
4. привлечение долгосрочного кредита (в дол.) под залог основных фондов сроком на 5 лет под 12% годовых в Уральском Банке Реконструкции и Развития.

**Правила выбора практических заданий студентами**

|  |  |
| --- | --- |
| **Номер темы курсовой работы из примерной тематики настоящих методических указаний** | **Номера практических заданий с элементами исследовательского характера настоящих методических указаний**  |
| **1** | **1, 3** |
| **2** | **2, 4** |
| **3** | **1, 4** |
| **4** | **2, 3** |
| **5** | **1, 5** |
| **6** | **1, 6** |
| **7** | **1, 7** |
| **8** | **1, 8** |
| **9** | **2, 5** |
| **10** | **2, 6** |
| **11** | **2, 7** |
| **12** | **2, 8** |
| **13** | **3, 5** |
| **14** | **3, 6** |
| **15** | **3, 7** |
| **16** | **3, 8** |
| **17** | **4, 5** |
| **18** | **4, 6** |
| **19** | **4, 7** |
| **20** | **4, 8** |
| **21** | **5, 7** |
| **22** | **5, 8** |
| **23** | **6, 7** |
| **24** | **6, 8** |
| **25** | **9, 1** |
| **26** | **9, 2** |
| **27** | **9, 3** |
| **28** | **9, 4** |
| **29** | **9, 7** |
| **30** | **9, 8** |

Приложение 2

**Титульный лист курсовой работы**

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ

ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ

ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ «МЭИ»**

**Инженерно-экономический институт**

**Кафедра «Финансы, бухгалтерский учет, налогообложение»**

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

**по дисциплине «Корпоративные финансы»**

**Тема: «\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_»**

**Студент\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**Уч.группа\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**Научный руководитель\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Сдана на проверку**  |  |  |
| **Возвращена на доработку** |  |  |
| **Допущена к защите**  |  |  |
| **Оценка** |  |  |  |
|  |  |  |  |

**Москва 2014**

Приложение 3

**Список рекомендуемых источников**

**Нормативные правовые акты**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ): Часть 1 от 30.11.1994 № 51-ФЗ (действ. Ред. от 05.05.2014. – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>
2. Налоговый кодекс Российской Федерации: Часть 1 от 31.07.1998 №46 ФЗ (ред. от 28.06.2014. – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>
3. Федеральный Закон от 26.12.1995 №208-ФЗ Об акционерных обществах (ред. от 21.07.2014, с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2014). – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>
4. Приказ Минфина РФ №10н и ФКЦБ №03-6/пз (Зарегистрировано в Минюсте РФ 12.03.2003 №4252 Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ. – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>

**Специальная литература**

1. Бахрамов Ю.М., Глухов В.В. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. 2-е изд. Стандарт третьего поколения. – СПб.: Питер, 2011. – 496с.
2. Бланк, И.А. Энциклопедия финансового менеджера. Т.1 : Концептуальные основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. - 2-е изд., стер. - М.: Омега-Л; Киев: Эльга : Ника-Центр, 2008. – 445 с.
3. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс; [пер. с англ., науч. ред. Н. Н. Барышниковой]. - 2-е изд. - М.: Олимп-Бизнес, 2009. - 977 с.
4. Бригхэм, Ю.Ф. Финансовый менеджмент : пер. с англ./ Ю. Ф. Бригхэм, М. С. Эрхардт /. - 10-е изд. - СПб. : Питер, 2009. - 959 с.
5. Ван Хорн Джеймс, К., Вахович,(мл.), Джон, М. Основы финансового менеджмента,11-е издание.: пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс»,2010. 992с.
6. Кириллова Л.Н., Нестеренко Ю.Н. Финансы организаций: Курс лекций в схемах и таблицах. 2-е изд., перераб. и доп. М.: РГГУ, 2014. – 398с.
7. Ковалев, В.В., Ковалев Вит.В. Финансы организаций (предприятий) : учебник. - М.: Проспект, 2014. - 352 с.
8. Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / В.Е.Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 349с.
9. Корпоративные финансы: учеб. Пособие / И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников. - М.: Эксмо, 2009.
10. Корпоративные финансы: учебник для вузов / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения - СПб : Питер, 2011. - 592с.
11. Управление финансами на предприятии: практикум для студентов всех форм обучения по специальности 080105.65 - Финансы и кредит / Федер. агентство по образованию, Сиб. акад. гос. службы ; сост. : Н. М. Толкачев, Н. А. Толкачева. - 2-е изд., доп. - Новосибирск: СибАГС, 2009. - 126 с.

**Электронные ресурсы**

1. Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] : офиц. cайт. / М-во финансов РФ. - Режим доступа: http://www.minfin.ru
2. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] : [офиц. cайт] / Федер. служба гос. статистики. – Режим доступа: http://www.gks.ru
3. Федеральная служба по финансовым рынкам. — [Электронный ресурс] — Режим доступа: http://www.fcsm.ru
4. Федеральная служба по финансовому мониторингу [Электронный ресурс] : [офиц. cайт] / Федер. служба по финансовому мониторингу. - Режим доступа: http://www.fedsfm.ru
5. Федеральная налоговая служба [Электронный ресурс] : офиц. cайт. / Федеральная налоговая служба (ФНС России). - Режим доступа: http://www.nalog.ru
6. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов [Электронный ресурс] : пер. с англ. – Москва : Олимп-Бизнес, 1997. - 1083 c. - Режим доступа : <http://www.biblioclub.ru>
7. Зайков В. П. Финансовый менеджмент : теория, стратегия, организация [Электронный ресурс]: учеб. пособие / В. П. Зайков, Е. Д. Селезнева, А. В. Харсеева. — Москва : Вузов. книга, 2012. — 340 с. - Режим доступа : <http://www.biblioclub.ru>
8. Финансы организаций (предприятий) [Электронный ресурс]: учебник д л я студентов вузов / [Н.В. Колчина и др. ] ; п о д ред. Н.В. Колчиной. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Юнитидана , 2012. — 407 с. - Режим доступа : <http://www.biblioclub.ru>
9. <http://www.consultant.ru>
10. <http://www.cfin.ru>
11. <http://www.cfjournal.ru>
12. Сайты российских и иностранных корпораций