

Министерство науки и образования Азербайджанской Республики  
Азербайджанский Государственный Экономический Университет (UNEC)

«Утверждаю»

Заведующий кафедрой  
«Прикладная экономика»

к.э.н., доц. Аббасова С.А.



06.02.2025 года

РАБОЧАЯ УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

## СИЛЛАБУС

ПО ПРЕДМЕТУ

«Корпоративные финансы»

### I. Сведения о предмете

Код предмета:	00503
Вид предмета:	основной
Тип предмета:	2024-2025
Учебный семестр:	весенний
Факультет:	Русская Экономическая Школа (РЭШ)
Группа:	601,603,605,607
Кафедра:	Прикладная Экономика
Учебная нагрузка:	60 часов (лекция - 30 часов, семинар -30 часов)
Количество кредитов:	6 (шесть)

### II. Сведения о преподавателе

Преподаватель:	к.э.н. доц. Дамиров Яшар Рафаель оглы
Е-mail адресс:	<a href="mailto:yashardph@gmail.com">yashardph@gmail.com</a> , <a href="mailto:yashar_damirov@unec.edu.az">yashar_damirov@unec.edu.az</a>
Рабочий телефон:	(012) 564 37 10
Время для приема студентов:	вторник, 14-00 до 15-20.

### **III. Описание предмета**

Чтение данного предмета направлен на изучение и разработку теоретических основ основных финансовых решений в публичной компании (корпорации), действующей в рыночных условиях. Корпоративные финансы охватывают вопросы составления бюджета капитала, теорию структуры капитала, политику выплат, управление рисками и слияния, и поглощения. Курс предназначен для обучения базовым навыкам оценки финансовых и инвестиционных решений, а также их влияния на эффективность и стоимость компании.

### **IV. Цели и задачи предмета**

Цель дисциплины является формирование и систематизация у студентов базовой системы знаний, умений и навыков в области применения современных методов финансового анализа управления финансами корпораций.

А также основным функциям корпоративных финансов относятся методические возможности привлечения капитала и формировании его структуры, размещении капитала, выплатах инвесторам, осуществления реструктуризации бизнеса и капитала, приобретения контроля над акционерной компанией путем проведения операций ее покупки, об оценке результатов деятельности управленческой команды.

#### **Задачи дисциплины:**

- определение теоретические основы и закономерности корпоративных финансов;
- дать представление о современных тенденциях развития корпоративных финансов в современном обществе.
- ознакомить студентов с основным концепциями корпоративных финансов, и алгоритмом анализа этих концепции для полного понимание о важности финансовых решений фирмы:
- сформировать практические навыки финансового анализа альтернативных издержек компании (корпорации), экономической прибыли, соответствия доходности риску, выбора альтернатив размещения капитала в условиях определенности, в условиях риска и неопределенности; - сфокусировать внимание обучаемых на методологической составляющей
- сфокусировать внимание обучаемых на методологической составляющей корпоративных финансов, что отвечает современным требованиям, предъявляемым к обоснованию эффективности финансовых решений компании;
- построить методический аппарат дисциплины с учетом необходимости усиления роли творческой, дискуссионной компоненты в подготовке магистров по проблематике полного цикла финансовых решений фирмы в рыночной среде.

### **V. Результаты обучения**

#### **Знать:**

При изучении предмета корпоративных финансы мы будем использовать реальные кейсы у корпорации США, Европы, Российских Федерации и другие мировых топ компаний.

У студентов будет возможность применить свои знания в групповой деятельности, оценивая экономическую эффективность инвестиционного проекта, осуществляемого компанией по их выбору.

Изучив дисциплину, студент **должен знать ответа следящих вопросов:**

- Какие долгосрочные инвестиции предстоит сделать?
- Как обеспечить долгосрочное финансирование инвестиций?
- Каким образом управлять повседневной финансовой деятельностью?

#### **Уметь:**

В результате изучения дисциплины «Корпоративных финансов» студент должен уметь:

- анализировать финансовую отчетность корпораций;
- оценивать инвестиционные проекты;
- рассчитывать показатели эффективности;
- принимать финансовые решения в условиях неопределенности;
- применять современные финансовые инструменты.

В частности, свободно владеть основными понятиями и терминами в области корпоративных финансов, логически и грамотно излагать свою точку зрения на основании расчетов по вопросам определения стоимости капитала корпорации, на основании финансовых отчетов прогнозировать будущих показателей, принимать наилучшего инвестиционного проекта.

## **VI. Лекционные темы предмета**

Тема 1. Введение и базовые концепции корпоративных финансов.

Тема 2. Финансовые рынки и финансовые институты

Тема 3. Финансовые отчеты в процессе управления финансовыми ресурсами (финансовые отчеты, налоги, денежные потоки)

Тема 4. Введение в оценку стоимости: временная стоимость денег. 4 часов

Тема 5. Модели оценки стоимости облигации

Тема 6. Модели оценки стоимости акций

Тема 7. Чистая приведенная стоимость и другие критерии отбора инвестиционных проектов (NPV, IRR, PI и другие)

Тема 8. Анализ дисконтированного денежного проекта (Cash flow analysis)

Тема 9. Риск, доходность, история развития рынка активов

Тема 10. Доход, риск и линия рынка ценных бумаг

Тема 11. Оценка стоимости капитала (WACC)

Тема 12. Финансовый леверидж и политика в области структуры капитала

Тема 13. Краткосрочное финансовое планирование и управление ликвидностью

Тема 14. Дивиденды и дивидендная политика

## **VII. Пререквизит**

Основу Эконометрику, Бухгалтерский (Финансовый учет), Управленческий учет.

## **VIII. Методика преподавания предмета**

Методика преподавания предмета «Корпоративный Финансы» предполагает овладение современных печатных зарубежных учебников, а также лекционных следующими материалами.

Основной методической целью практических и интерактивных занятий является контроль степени усвоения пройденного материала, хода выполнения обучающимися самостоятельной работы и рассмотрение наиболее сложных и спорных вопросов в рамках темы практического материала.

В процессе обучения сочетаются как активные, так и интерактивные формы проведения занятий (дискуссия по проблемным аспектам изучаемой темы, деловые игры, индивидуальные и групповые работы).

## **IX. Требуемые учебники и учебные пособия**

1. Основы корпоративных финансов / Стивен А. Росс, Рэндольф У. Вестерфилд, Брэдфорд Д. Джордан [пер. с англ.]. — Москва: Олимп–Бизнес, 2021. — 1111 с.
2. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата / И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников : под. Ред. И.В.Никитушкина. -2-ое изд. – М.: Издательство Юрайт, 2014. — 670 с. — Бакалавр. Академический курс.
3. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата / О. В. Борисова, Н. И. Малых [и др.]. – М. : Издательство Юрайт, 2014. — 651 с. — Бакалавр. Академический курс.
4. Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — М.: Издательство Юрайт, 2014. — 349 с. — Серия: Бакалавр. Базовый курс.
5. К.э.н. профессор кафедры экономики и финансов Воробьева В.Г. «Корпоративные финансы» Конспект лекций Мурманск. 2014
6. Г.М. Кошкина тексты лекций по дисциплине «Корпоративные финансы». Для студентов дневной и заочной форм обучения направлений: «Экономика», «Менеджмент». Новосибирск. 2013
7. Fundamentals of Corporate Finance”Brealey, Myers, Marcus.
8. S.A.Abbasov. Maliyyə menecmentinin nəzəri və praktiki məsələri (dərs vəsaiti). Bakı, “Elm və təhsil”, 2022, 272 səh.
9. M. Sadıqov, A.Hüseynov, V.Zeynalov, “Korporativ maliyyə”. Dərslik, Bakı: “İqtisad Universiteti” 2007.

<http://web2.anl.az:81/read/page.php?bibid=72013&pno=252>

#### **X. Лекционные материалы предмета**

Все лекции и презентации по данному предмету, а также необходимые учебные материалы публикуются в электронном варианте на сайте Азербайджанского Государственного Экономического Университета в разделе «Виртуальный Университет» ([www.vu.aseu.az](http://www.vu.aseu.az)).

#### **XI. Календарно-тематическое разделение тем и их содержание**

<b>Неделя</b>	<b>Название темы</b>	<b>Содержание темы</b>	<b>Литература по теме:</b>
1.	<b>Тема 1. Введение и базовые концепции корпоративных финансов.</b>	Цели, задачи и функции управления корпоративными финансами. Финансовый менеджер корпорации, его задачи и обязанности. Деловая этика. Базовые концепции корпоративных финансов. Цели компании и проблема агентских отношений. Обозначение корпоративных управлений. Организационная структура корпоративного финансового управления.	Лекция преподавателя. 1. [ 1. - Глава 1, с. 13-47] 2. [ 1. Глава 1, с. 13-47] 2. [., Глава 1., с. 16-24].
2.	<b>Тема 2. Финансовые рынки и финансовые институты</b>	Финансовые рынки и финансовые институты в финансовой системе страны. Финансовые ресурсы финансовых рынков. Финансовые институты-Банки, страховые компании, пенсионные и другие трастовые фонды, и их структура. (их финансовый потенциал)	Лекция преподавателя. 1. [1., Глава 2, стр. 23-57]. 2. [2., Глава 1, стр. 26-57, 58-67] 3. [3., Глава 1, стр. 36-44].
3.	<b>Тема 3. Финансовые отчеты в</b>	Содержание финансовой отчетности. Бухгалтерский баланс. Отчет о финансовых результатах. Отчет об	Лекция преподавателя.

	<b>процессе управления финансовыми ресурсами (Финансовые отчеты, налоги, денежные потоки).</b>	изменениях капитала. Отчет о движении денежных средств. Денежный поток и прибыль. Рыночная стоимость и балансовая стоимость. Средние ставки корпоративного налога: краткий обзор. Расширенный анализ финансового отчет с помощью модели Дюпона. Методы финансового анализа. Коэффициентный анализ. Стоимость предприятия — коэффициент EBITDA. Содержание налоговой политики у корпорации и собственных (индивидуальных) доходах.	1. [1., Глава 3., стр. 55-108]. 2. [2., Глава 1., стр. 58-67]. 3. [3., Глава 2., стр. 55-64].
4-5	<b>Тема 4. Введение оценку стоимости: временная стоимость денег. (4 часов)</b>	<i>Принципы ведения финансовых расчетов. Стандартная финансовая сделка. Виды процентных ставок, временные стоимости денег. Денежные потоки и их параметры. Финансовые ренты и их конверсии. Конверсии (изменения) финансовых рент. Учет налогов и инфляции в финансовых расчетах. Оценка дисконтированного денежного потока. Растущие аннуитеты и бессрочные ренты.</i>	Лекция преподавателя. 1. [1., Глава 5., стр. 146-178]. 2. [2., Глава 2., стр. 78-120]. 3. [3., Глава 3., стр. 65-80]. 4. [9. - Глава 1., стр. 13-47].
6	<b>Тема 5. Модели оценки стоимости облигации</b>	Источники дохода по облигациям. Классификация облигаций. <i>Оценка облигации без права досрочного погашения. Оценка бескупонных облигаций. Оценка купонных облигаций. Доходности облигаций. Кривая доходности облигаций. Дюрация облигации и иммунизация портфеля.</i>	Лекция преподавателя. 1. [1., Глава 7., стр. 227-278]. 2. [2., Глава 3., стр. 123-169]. 3. [3., Глава 4., стр. 85-98].
7	<b>Тема 6. Модели оценки стоимости акций</b>	Источники дохода по акциям. Оценка привилегированных акций. Модель постоянного темпа роста акции. Многофазные модели оценки стоимости акции. Прочие модели стоимости акций. Модель свободных денежных потоков. Модель мультипликаторов. Доходности акций. Дивидендная политика и модель Гордона (краткий обзор). Понимание торговых расчетов биржах и в интернет-площадках. Деятельность Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE) и NASDAQ. Оценка фондовой биржи с помощью коэффициентов.	Лекция преподавателя. [1., Глава 8., стр. 279-317]. 2. [2., Глава 4., стр. 170-200]. 3. [3., Глава 5., стр. 101-128].
8	<b>Тема 7. Чистая приведенная стоимость и другие критерии</b>	Модели дисконтирование денежного потока (discounted cash flow model, DCF-model). Критерии и методы оценки реальных инвестиционных проектов. Методы дисконтные оценки: чистая дисконтированная стоимость, чистая терминальная	Лекция преподавателя. 1. [1., Главы 9, 10., стр. 317-408].

	<b>отбора инвестиционно й проектов (NPV, IRR, PI и другие)</b>	стоимость, индекс рентабельности инвестиции, внутренняя норма прибыли, модифицированная внутренняя норма прибыли, дисконтированный срок окупаемости инвестиции. Методы учетный критерии оценки: срок окупаемости инвестиции и учетная норма прибыли. Альтернативный подход к экономической оценке инвестиции. Оценка инвестиционных проектов с неординарными денежными потоками. Сравнительный анализ проектов различной продолжительности.	2. [2., Глава 7., стр. 325-371]. 3. [3., Глава 9., стр. 149-169].
9	<b>Тема 8. Анализ дисконтированного денежного проекта (cash flow analysis)</b>	<b>Источники стоимости</b> Анализ и оценка проекта. Определение основного и альтернативного денежного потока проекта. Анализа дисконтированного денежного потока. Амортизационные денежные потоки. Альтернативные определения операционного денежного потока. Анализ проекта точку безубыточности, по методу чувствительности и сценарии «что, если?». Анализ изменении оборотного капитала на денежный поток (cash flow) корпорации.	Лекция преподавателя. 1. [1., Глава 12., стр. 409-448]. 2. [2., Глава 8., стр. 373-419]. 3. [3., Глава 13., стр. 170-189].
10	<b>Тема 9. Риск, доходность, история развитие рынка активов</b>	Подробный анализ геометрической и арифметической доходности. Обсуждать основные концепции риска и доходности. История рынка капитала и эффективность рынка. Премия за риск по акциям. Опыт развитие рынка финансов 2008-2014 годах.	Лекция преподавателя. 1. [1., Главы 12, 13., стр. 448-534]. 2. [2., Глава 5., стр. 213-271]. 3. [3., Глава 6., стр. 129-169].
11	<b>Тема 10. Доход, риск и линия рынка ценных бумаг</b>	Концепция эффективности рынка, и премия за риск по акциям. Диверсификация, систематический и несистематический риски Бета-коэффициент и линия рынка ценных бумаг.	Лекция преподавателя. 1. [1., Главы 12, 13., стр. 448-534]. 2. [2., Глава 5., стр. 213-271]. 3. [3., Глава 6., стр. 129-169].
12	<b>Тема 11. Оценка стоимости капитала (WACC)</b>	Оценка стоимости капитала. Геометрический или арифметический темпы роста. Оценка компании. Различные формы привлечение Капитала. Стоимость собственного капитала. Стоимость заемного капитала и привилегированных акций. Средневзвешенная стоимость капитала WACC. Веса структуры капитала. Налоги и средневзвешенная стоимость капитала. Затраты на капитал корпорации. Издержки выпуска ценных бумаг и средневзвешенная стоимость капитала Оптимальная структура капитала. Анализ ликвидность корпорации.	Лекция преподавателя. 1. [1., Глава 14,15,16, стр. 534-642]. 2. [2., Главы 9, 10, стр. 421-549]. 3. [3., Глава 15, стр. 210-248].

13	<b>Тема 12. Финансовый левиредж и политика в области структуры капитала</b>	Понятие структуры капитала компании. Оптимальная структура капитала. <i>Операционный рычаг.</i> Финансовый рычаг. Совокупный рычаг. Факторы, влияющие на структуру капитала компании. Финансовый левиредж и политика в области структуры капитала. Финансовые трудности и банкротство. Рекапитализация компании. Лизинг Альтернатива слияниям и поглощениям. Реализация (ликвидация) активов и реструктурирование компании. Слияния и поглощения.	Лекция преподавателя. 1. [1., Глава 14.15,16, стр. 534-642]. 2. [2., Главы 9, 10, стр. 421-549]. 3. [3., Глава 15, стр. 210-248].
14	<b>Тема 13. Краткосрочное финансовое планирование и управление ликвидностью</b>	Краткосрочные финансы и планирование. Операционный и денежный циклы. Краткосрочное финансовое планирование. Финансирование заказа на покупку. Управление денежными средствами и ликвидностью. Управление кредитом. Управление товарно-материальными запасами.	Лекция преподавателя. 1. [1., Главы 19, 20., стр. 753-834]. 2. [2., Глава 12., стр. 619-671]. 3. [3., Глава 8., стр. 199-225].
15	<b>Тема 14. Дивиденды и дивидендная политика</b>	Доходности акций (краткий обзор). Дивидендная политика и модель Гордона по дивидендной политике. Влияние на дивидендную политику налоговая законодательства. Оптимальная политика выплаты дивидендов. Обратный выкуп акций. Волатильность и риск. Хеджирование с помощью форвардных контрактов, опционов и свопов.	Лекция преподавателя. 1. [1., Глава 17., стр. 674-712]. 2. [2., Глава 11., стр. 556-618]. 3. [3., Глава 14., стр. 189-198].

## **XII. Семинарские занятия: подготовка и оценивание**

### **XIII. Посещение семинар занятий**

Студент должен активно участвовать на лекционных и семинарских занятиях. Посещение студентами **семинар** занятий оценивается по 20 бальной системе. Семинарских занятиях проводятся вы виде изучения выполнения проектных работы, изучения отдельных вопросов на кейс формате, по формате финансового анализа, составлениям ESSE работы и так же самостоятельных работы, практика изучавших кроссвордов, тестовых задачи и т.п. На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении дискуссионных вопросов, уметь раскрывать их практическую значимость.

### **XIV. Курсовая работа по предмету**

По предмету «Корпоративные финансы» курсовая работа не предусмотрена.

### **XV. Итоговый экзамен**

По окончании курса по предмету один раз организовывается итоговый экзамен. Ответ студента на экзамене может оцениваться между 0-50 баллами (максимум 50 баллов). Экзамен организовывается письменно или в тестовой форме. Экзаменационные вопросы или тесты составляются на основе пройденных лекционных и семинарских занятий.

## **XVI. Оценивание по предмету**

Итоговые знания студента по предмету оцениваются по 100 бальной системе. Максимальное количество баллов – 100 баллов.

После итогового экзамена набранные студентом баллы суммируются и выявляется итоговая оценка (балл). В нижеследующей таблице показана структура оценивания студента по предмету:

<b>Направление</b>	<b>Баллы</b>	<b>Проценты</b>
Экзамен (финал)	50	50 %
По результатам семинарских занятий	20	20%
Коллоквиум (промежуточный экзамен)	30	30%
Итого:	100	100%

Для освоения кредита по предмету набор необходимых 100 баллов будет происходить следующим образом.

ниже 51 балл	- «неудовлетворительно»	- F
51-60 баллов	- «удовлетворительно»	- E
61-70 баллов	- «плохо»	- D
71-80 баллов	- «хорошо»	- C
81-90 баллов	- «очень хорошо»	- B
91-100 баллов	- «отлично»	- A

Если у студента по предмету итоговый балл будет ниже 51 балл (то есть его знания оцениваются как «неудовлетворительно»), то в этом случае студент не набирает кредиты по данному предмету и у него остается по данному предмету академическая задолженность.

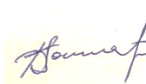
При составлении syllabus по «Корпоративный финансы» использовались материалы следующих источников:

**The London School of Economics (LSE)** [https://www.lse.ac.uk/resources/calendar2020-2021/courseGuides/FM/2020\\_FM213.htm](https://www.lse.ac.uk/resources/calendar2020-2021/courseGuides/FM/2020_FM213.htm)

**Harvard Business School** <https://canvas.harvard.edu/courses/4499/assignments/syllabus>

**Подготовила преподаватель:**

к.э.н. кафедры «Прикладная Экономика» Дамиров Яшар Рафаель оглы \_



**Руководитель секции «Финансы и аудит»**

к.э.н., доц. кафедры «Прикладная Экономика» Алиева М. Ш .

