



КОРПОРАТИВНІ ФІНАНСИ

Робоча програма навчальної дисципліни (Силабус)

Реквізити навчальної дисципліни

Рівень вищої освіти *Другий (магістерський)*

Галузь знань	<i>Інформаційні технології</i>
Спеціальність	<i>122 Комп'ютерні науки та інформаційні технології 124 Системний аналіз</i>
Освітня програма	<i>Системи і методи штучного інтелекту, Системний аналіз і управління, Системний аналіз фінансового ринку</i>
Статус дисципліни	<i>Вибіркова</i>
Форма навчання	<i>очна (денна)</i>
Рік підготовки, семестр	<i>1 курс, весняний семестр</i>
Обсяг дисципліни	<i>5 кредитів ЄКТС / 150 год (лекції 36 год., практикум 18 год., СРС 96 год.)</i>
Семестровий контроль/ контрольні заходи	<i>Контрольні заходи: – поточний контроль; – календарний контроль – моніторинг поточного стану виконання вимог силабусу. – семестровий контроль: екзамен</i>
Розклад занять	<i>https://schedule.kpi.ua/</i>
Мова викладання	<i>Українська, англійська (для отримання сертифікатів від інших університетів)</i>
Інформація про керівника курсу / викладачів	<i>Лектор та Практичні: канд.фіз.-мат.наук, Стулей Володимир Анатолійович, stuley.volodymyr@iit.kpi.ua</i>
Розміщення курсу	<i>Ресурс Google Classroom – Платформа «Сікорський» https://classroom.google.com/c/MTczNDc4NTc0NTk0?cjc=33lnjsj</i>

Програма навчальної дисципліни

1. Опис навчальної дисципліни, її мета, предмет вивчення та результати навчання

Курс "Корпоративні фінанси" призначений для вивчення теоретичних основ та набуття первинних практичних навичок щодо побудови фінансових моделей для прийняття рішень в умовах обмежених ресурсів, з метою збільшення вартості фірми під ризиком.

Мета курсу – опанувати модельний підхід як основу сучасних практик управління фінансами корпорацій шляхом створення фінансових моделей для прийняття рішень та їх застосування на практиці.

Модельний підхід сьогодні визначає головний тренд кращої практики фінансового управління в корпораціях:

- в розвинутих країнах світу з 2018 року запроваджено IFRS 9, що регламентує застосування модельного підходу в міжнародному стандарті оцінювання фінансових інструментів для звітних цілей, до якого приєдналася і Україна;
- в фінансовому секторі модельна основа прийняття рішень безпосередньо регламентована в документах ЄС: CRD IV та TRIM, а також в Постанові НБУ №64 для України.

Предмет дисципліни: класичні теорії прийняття фінансових рішень для вирішення базових завдань фінансового менеджменту корпорації, що ведуть до збільшення її ринкової вартості.

Програмні результати навчання полягають в наступному:

- отримання знань та вмінь застосовувати класичні фінансові теорії для побудови фінансово-економічних моделей, що обґрунтовують фінансові рішення в корпорації;
- здобуття практичних навичок щодо прийняття фінансового рішення як процесу створення фінансово-економічної моделі, що базується на сучасних фінансових теоріях;
- оволодіння основними методами прийняття фінансових рішень за наявності ризику та конфлікту інтересів між менеджментом та акціонерами корпорації;
- здобуття навичок щодо пошуку компромісу між ризиком та очікуваною доходністю в результаті прийняття фінансових рішень;
- отримання вміння оцінювати власні та чужі акції та вартість боргів корпорації;
- розуміння та оптимальний вибір типу інструменту для фінансування активів корпорації (інвестицій);
- здобуття навичок щодо визначення оптимальної структури фінансування бізнесу;
- оволодіння знаннями та вміннями щодо формування оптимальної дивідендної політики;
- опанування основними методами поточного ефективного управління фінансами корпорацій.

В результаті успішного вивчення курсу майбутні фахівці зможуть застосовувати отримані знання на практиці, створюючи фінансові моделі для прийняття рішень щодо підвищення ринкової вартості фірми в таких її управлінських процесах:

- формування оптимальної інвестиційної політики;
- складання бюджетів капітальних вкладень корпорації з урахуванням ризиків та вартості капіталу MIRR-WACC методом;
- формування політики фінансування;
- бюджетування та поточне управління фінансами;
- побудова та реалізація дивідендної політики.

Вивчення курсу також надасть слухачам можливість розробляти фінансову частину бізнес-планів, аналізувати результативність діяльності корпорації, в тому числі, спроможності компанії залучати інвестиції.

2. Пререквізити та постреквізити дисципліни (місце в структурно-логічній схемі навчання за відповідною освітньою програмою)

Передумовою вивчення курсу є успішне опанування студентами основ таких дисциплін як «Теорія ймовірностей», «Математична статистика», «Математичний аналіз», «Лінійна алгебра», «Методи оптимізації», «Мікро-макроекономічні системи».

Рівень володіння англійською мовою не нижче A2 (Pre-Intermediate).

3. Зміст навчальної дисципліни

1. Предмет курсу та його завдання. Принципи корпоративних фінансів. Моделі та методи, що використовуються для прийняття рішень в корпоративних фінансах.
2. Властивості фінансових ринків. Інформаційна ефективність. Арбітраж. Моделі поведінки фірми з мотиваційним конфліктом менеджерів. NPV критерій. Мікроекономічна модель комерційної фірми. Ринкова влада.
3. Організаційно-правові форми ведення бізнесу Облік і звітність як інформаційна основа прийняття рішень. Рекомбінація звітності. Англо-саксонська традиція. Гарвардський тест розуміння звітів.

4. *Моделі та методи фундаментального фінансового аналізу. Задачі з проведення фінансового фундаментального аналізу комерційних фірм.*
5. *Фінансові рішення фірми в умовах ризику. Грошові потоки та критерії ефективності. Модельні приклади прийняття фірмою фінансових рішень в умовах ризику*
6. *Моделі динаміки процентних ставок. Ставка дисконтування та премія за ризик.*
7. *Дивідендна політика: види та вплив на вартість компанії.*
8. *Моделі ціноутворення ризикових активів та МСФЗ 13.*
9. *Теорії структури капіталу комерційної фірми. Поняття та визначення WACC, формула Р.Хамади та метод чистої гри. Задачі визначення оптимальної структури фінансування. Кредитування та WACC*
10. *Інвестиційні проекти фірми. Фінансова модель та критерії ефективності проектів. Портфелі проектів. Конфлікти критеріїв. Методи дерева рішень імітаційного моделювання.*
11. *Типові практичні задачі корпоративних фінансів.*
12. *Моделі та методи портфельного інвестування. Реальні опціони в задачах оцінювання ефективності інвестицій комерційної фірми*
13. *Задачі оцінювання внутрішніх проектів реструктуризації фірми.*
14. *Стратегії фінансового управління та методи капітального бюджетування. Побудова бюджету капітальних вкладень фірми.*
15. *Поточне управління фінансами комерційних фірм – моделі та методи.*
16. *Мікроекономічна модель фінансової інституції. Особливості управління в фінансових інституціях I CRD IV та Solvency II, хеджування та імунізація. Теорема Самуельсона для боргових фінансових інструментів.*
17. *Задачі банківського фінансового управління. Оцінювання активів за МСФЗ 13 та МСФЗ 9.*

4. Навчальні матеріали та ресурси

Література та посилання	Вид
1. Корпоративне управління: підручник / І. А. Ігнат'єва, О.І. Гарафонова. – К.: «Центр учбової літератури», 2013. – 600 с. – URL: https://westudents.com.ua/knigi/308-korporativne-upravlnnya-gnatva-a.html	Базова
2. Ковальчук Н.О., Юрій Е.О. Корпоративні фінанси: навч. посіб. / Чернівці: 2019. 440 с. URL: https://drive.google.com/open?id=1vhFtP36ytt-H2ixaONe6ZNDifsc6vnra	Базова.
3. Фінансовий менеджмент. Конспект лекцій. / О.В. Кам'янська, Ж.М. Жигалкевич – К.: НТУУ «КПІ», 2014. – 57 с. – URL: http://management.fmm.kpi.ua/wp-content/uploads/2014/10/FinMan.pdf	Базова
4. Базовий конспект лекцій (мультимедійна презентація) Електронний ресурс Google Classroom на основі: Ділові фінанси: навчальний посібник дистанційного курсу /В.А. Стулей. -К.: Центр навчальної літератури, 2005. - 593 с. Бібліотека КНЕУ шифр 336 С 88 – URL: https://classroom.google.com/c/MTczNDc4NTc0NTk0?cjc=33lnjsj	Базова
5. Курси та навчання фінансових аналітиків в Інтернеті. Навички фінансового моделювання, оцінки та корпоративних фінансів – URL: https://courses.corporatefinanceinstitute.com/	Базова
6. МІЖНАРОДНИЙ СТАНДАРТ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ 9 (МСФЗ 9). Фінансові інструменти– URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/929_016#Text	Базова
7. МІЖНАРОДНИЙ СТАНДАРТ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ 13 Оцінка справедливої вартості– URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/929_068#Text	Базова
8. Скоробогатова, Н. Є. Інвестування: навчальний посібник для самостійного вивчення дисципліни [Електронний ресурс] / Скоробогатова Н. Є. ; КПІ ім. Ігоря Сікорського. – Електронні текстові дані (1 файл: 1,19 Мбайт). – Київ: КПІ ім. Ігоря Сікорського. – 2022. – 147 с. – URL: https://ela.kpi.ua/handle/123456789/47347	Дод.

Навчальний контент

5. Методика опанування навчальної дисципліни(освітнього компонента)

Тиждень	Вид заняття та тематика для вивчення	Навчальний матеріал
1.	Лекція. Предмет курсу та його завдання. Принципи корпоративних фінансів. Моделі та методи, що використовуються для прийняття рішень в корпоративних фінансах.	[4]
2.	Лекція. Властивості фінансових ринків. Інформаційна ефективність. Арбітраж. Моделі поведінки фірми з мотиваційним конфліктом менеджерів. NPV критерій. Практикум. Мікроекономічна модель комерційної фірми. Ринкова влада.	[2], [4]

Тиждень	Вид заняття та тематика для вивчення	Навчальний матеріал
3.	Лекція. Організаційно-правові форми ведення бізнесу Облік і звітність як інформаційна основа прийняття рішень	[4]
4.	Лекція. Моделі та методи фундаментального фінансового аналізу (I) Практикум. Рекombінація звітності. Англо-саксонська традиція. Гарвардський тест розуміння звітів.	[1], [4]
5.	Лекція. Моделі та методи фундаментального фінансового аналізу (II)	[1], [4]
6.	Лекція. Фінансові рішення фірми в умовах ризику. Грошові потоки та критерії ефективності. Case Study. Задачі з проведення фінансового фундаментального аналізу комерційних фірм.	[1], [2], [4]
7.	Лекція. Моделі динаміки процентних ставок. Ставка дисконтування та премія за ризик.	[4]
8.	Лекція. Дивідендна політика: види та вплив на вартість компанії. Моделі ціноутворення ризикових активів та МСФЗ 13 (I). Практикум. Модельні приклади прийняття фірмою фінансових рішень в умовах ризику	[4], [7]
9.	Лекція. Моделі ціноутворення ризикових активів та МСФЗ 13 (II)	[4], [7]
10.	Лекція. Теорії структури капіталу комерційної фірми. Поняття та визначення WACC, формула Р. Хамади та метод чистої гри. Практикум. Задачі визначення оптимальної структури фінансування. Кредитування та WACC	[1], [4]
11.	Лекція. Інвестиційні проекти фірми. Фінансова модель та критерії ефективності проектів.	[1], [2], [4]
12.	Лекція. Портфелі проектів. Конфлікти критеріїв. Методи дерева рішень імітаційного моделювання. Практикум. Типові практичні задачі корпоративних фінансів.	[2], [4]
13.	Лекція. Моделі та методи портфельного інвестування I-II	[1], [2], [4]
14.	Лекція. Реальні опціони в задачах оцінювання ефективності інвестицій комерційної фірми Практикум. Задачі оцінювання внутрішніх проектів реструктуризації фірми.	[1], [2], [4]
15.	Лекція. Стратегії фінансового управління та методи капітального бюджетування	[1], [4]
16.	Лекція. Поточне управління фінансами комерційних фірм – моделі та методи. Практикум. Побудова бюджету капітальних вкладень фірми.	[3], [4] [1], [4]
17.	Лекція. Мікроекономічна модель фінансової інституції. Особливості управління в фінансових інституціях I CRD IV та Solvency II	[4]

<i>Тиждень</i>	<i>Вид заняття та тематика для вивчення</i>	<i>Навчальний матеріал</i>
18.	<i>Лекція. Особливості управління в фінансових інституціях II. Хеджування та імунізація. Теорема Самуельсона для боргових фінансових інструментів.</i>	[4]
	<i>Практикум. Задачі банківського фінансового управління. Оцінювання активів за МСФЗ 13 та МСФЗ 9.</i>	[6], [7]

6. Самостійна робота студента

<i>Тиждень</i>	<i>Вид самостійної роботи</i>	<i>Тематика самостійної роботи</i>	<i>Навчальний матеріал</i>
2.	<i>Підготовка до практичних завдань</i>	<i>Мікроекономічна модель комерційної фірми. Ринкова влада.</i>	[4] лекції 1-2
4.	<i>Письмова відповідь на Гарвардський тест</i>	<i>Рекомбінація звітності. Англо-саксонська традиція. Гарвардський тест розуміння звітів.</i>	[1], [2], [4] лекції 3-4
6.	<i>Розрахунок модельного прикладу</i>	<i>Задачі з проведення фінансового фундаментального аналізу комерційних фірм.</i>	[1], [2], [4] лекції 5-6
8.	<i>Підготовка до практичних завдань</i>	<i>Модельні приклади прийняття фірмою фінансових рішень в умовах ризику</i>	[4], [7] лекції 7-8
10.	<i>Підготовка до практичних завдань</i>	<i>Задачі визначення оптимальної структури фінансування. Кредитування та WACC</i>	[4], [7] лекції 9-10
12.	<i>Підготовка до практичних завдань</i>	<i>Типові практичні задачі корпоративних фінансів.</i>	[1], [2], [4] лекції 11-12
14.	<i>Підготовка до практичних завдань</i>	<i>Задачі оцінювання внутрішніх проєктів реструктуризації фірми.</i>	[1], [2], [4] лекції 13-14
16.	<i>Розрахунки Case Study</i>	<i>Побудова бюджету капітальних вкладень фірми. Case Study "Рішення Правління ПрАТ "Soft Line" щодо затвердження стратегії та довгострокового бюджету її виконання"</i>	[1], [3], [4] лекції 15-16
18.	<i>Підготовка до практичних завдань</i>	<i>Задачі банківського фінансового управління. Оцінювання активів за МСФЗ 13 та МСФЗ 9.</i>	[4], [6], [7] лекції 17-18

Політика та контроль

7. Політика навчальної дисципліни (освітнього компонента)

Вимоги з вивчення курсу наступні:

- правила відвідування занять: студент має бути присутнім на онлайн лекції або переглянути її в запису на ресурсі Google Classroom, бути присутнім на практичному онлайн занятті;
- правила поведінки на заняттях: телефони, мікрофони та відео мають бути вимкненими;
- правила призначення заохочувальних та штрафних балів: активність на лекційних заняттях заохочується призначенням додаткових балів (до 5), активність на практичних

заняттях заохочується призначенням балів в межах, визначених для практичного заняття;

- політика дедлайнів та перескладань: відповідно до вимог деканату;
- політика щодо академічної доброчесності: відповідно до політики університету.

8. Види контролю та рейтингова система оцінювання результатів навчання (PCO)

Вимоги щодо контролю та рейтингової системи оцінювання результатів навчання наступні:

- Поточний контроль 50 балів: академічна активність студента – тах 24 бал., включаючи необов'язкове вивчення додаткового зовнішнього курсу – тах 16 бал. (див. нижче п.9,), модульна контрольна робота – тах 10 балів в ході календарного контролю на 14 тижні.
- Календарний контроль: проводиться двічі на семестр як моніторинг поточного стану виконання вимог силабусу. Умови отримання позитивної оцінки: 8 тиждень \geq 16 бал.; 14 тиждень \geq 33 бал.
- Семестровий контроль: екзамен у вигляді екзаменаційної контрольної роботи (тах 50 балів). Екзаменаційне завдання містить два теоретичних питання (тах 15 балів за кожне) та одне практичне (тах 20 балів), для теоретичних питань бали призначаються як % від тах балу за завдання відповідно до % від повної відповіді без зауважень, для практичного завдання застосовуються такі критерії:

Оцінка виконання завдання	% від тах бал. за завдання
Розрахунки виконані бездоганно, а їх результати правильні	100
Розрахунки правильні, але мають незначні недоліки, які не суперечать теорії. Розрахунок в цілому пояснює отримані результати, які є правильними.	80
Розрахунки представлені неповно та/або мають вади, які не суперечать теорії. Є підстави вважати, що розрахунки в цілому можуть пояснювати отримані результати, які є правильними.	60
Розрахунок має значні вади, завдяки яким отриманий результат не може вважатися повністю обґрунтованим, але є правильним.	40
Результат не правильний (без врахування суто арифметичних помилок), проте сам розрахунок містить окремі частини, які притаманні правильному розрахунковому алгоритму.	20
У всіх інших випадках, включаючи підозру в порушенні академічної доброчесності	0

Якщо отриманий результат або проміжні результати містять арифметичні помилки відповідна оцінка знижуються межах від 5% до 10% в залежності від впливу такої помилки на алгоритм розрахунку або кінцевий результат, а також в залежності від впливу помилки на економічний сенс, притаманного отриманому помилковому результату.

- Умови допуску до семестрового контролю: семестровий рейтинг не менше ніж 40 балів.
- Рейтинг студента з навчальної дисципліни складається з суми балів, що він отримує за результатами поточного контролю (тах 50) та екзамену (тах 50). Після оцінювання відповідей студента на екзамені стартові бали та бали за екзамен підсумовуються і зводяться до рейтингової оцінки та переводяться до оцінок за університетською шкалою:

Кількість балів	Оцінка
100-95	Відмінно
94-85	Дуже добре
84-75	Добре
74-65	Задовільно
64-60	Достатньо
Менше 60	Незадовільно

9. Додаткова інформація з дисципліни (освітнього компонента)

Зарахування сертифікатів (не більше 16 балів загалом, 16 балів = 4*4 балів за тему із сертифікатом) здійснюється, якщо до початку вивчення курсу це було погоджено з викладачем відповідно до певної частини курсу, що вказаний нижче.

Назва	Заклад освіти	Лектор	Год.	Мова	Посилання
Essentials of Corporate Finance Specialization	The University of Melbourne	Paul Kofman PhD, Dean, Faculty of Business and Economics	60	Eng.	https://www.coursera.org/specializations/learn-finance#courses

Для зарахування в результаті вивчення курсу слід надати не тільки сертифікат, а й всі індивідуальні робочі матеріали, які були надані/створені в ході навчання, можливо конспекти, презентації тощо. При наявності міжнародних сертифікатів CEFA (Certified European Financial Analyst), CIIA® (Certified International Investment Analyst), CFA (Chartered Financial Analyst), FMVA® (Financial Modeling & Valuation Analyst), ACCA (AFM & APM) за погодженням з викладачем можливо автоматичне отримання рейтингу в 16 балів без додаткового курсу, який вказаний вище.

Робочу програму навчальної дисципліни (силабус):

Складено посада, науковий ступінь, вчене звання, ПІБ

доцент, к.ф.-м.н. Стулей Володимир Анатолійович

Ухвалено кафедрою штучного інтелекту (протокол № 14 від "11" червня 2024 р.)

Погоджено Методичною комісією ННІПСА (протокол № 10 від "24" червня 2024 р.)