**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования   
"Национальный исследовательский университет   
"Высшая школа экономики"**

Институт профессиональной переподготовки специалистов

**Программа учебной дисциплины**

**«Корпоративные финансы»**

**для слушателей программы профессиональной переподготовки**

**«Финансовый менеджмент»**

**Автор: Черкасов Михаил Юрьевич**

**Москва, 2017**

**1. Пояснительная записка**

1. Дисциплина «Корпоративные финансы» предназначена для слушателей ИППС, обучающимся по программам профессиональной переподготовки.

2. Для построения системы управления финансами современной компанией (публичной и закрытой, разных организационно-правовых форм, с государственным участием и без) и обоснования принятия адекватных инвестиционно-финансовых решений требуется грамотная финансовая аналитика, отвечающая требованиям современного состояния экономики и сложившейся практики принятия решений (включая практику лидеров рынка). Специалисты финансово-экономических служб должны обладать целым комплексом компетенций, обеспечивающий им своевременное и адекватное вызовам рынка принятие решений с целью наращения конкурентных преимуществ и нахождения новых рыночных ниш.

3. Курс является авторским, уникальным по формированию тем и наполнением содержанием.

4. Для успешного усвоения курса слушатель, приступая к изучению (освоению) данной дисциплины, должен обладать общими знаниями об экономике фирмы, навыками работы с финансовой отчетностью.

5. Целью курса является ознакомление студентов с логикой и основными принципами финансового управления, который строится на современном финансовом анализе. Курс дает представление о методах обоснования целей в управлении финансами, выборе критериев оценки принимаемых решений, построении стимулирующих механизмов для менеджеров и механизмов снятия конфликтов между стейкхолдерами. В рамках курса объясняется понятие платности капитала, обосновывается величина платности (стоимость капитала в процентах годовых) в зависимости от операционного (производственного) и финансового рисков, а также рисков корпоративного управления. Дается представление о принципах управлении стоимостью бизнеса (VBM) и влиянием инвестиционных и финансовых решений на справедливую рыночную стоимость компании при различных предпосылках о внешней среде. Объясняются недостатки и преимущества различных методов анализа инвестиционных и финансовых возможностей компании. Дается представление об управленческой гибкости и методах ее оценки.

6. Курс, прежде всего, ставит задачи концептуального характера:

- формирование базовых навыков анализа капитала компании (понимание различия двух моделей финансового анализа компании и двух контуров интересов финансовых стейкхолдеров; корректного расчета ключевых индикаторов финансового здоровья компании и инвестиционных проектов), понимания мотивов и стимулов ее основных стейкхолдеров;

- обеспечение понимания финансовой модели компании для принятия инвестиционных и финансовых решений; развитие навыков ее построения по ключевым параметрам внешней среды и целям собственников;

- формирование видения перспектив внедрения современной системы финансового менеджмента в российских компаниях.

7. Взаимосвязь учебной дисциплины (курса) с другими дисциплинами (курсами)

Данный курс непосредственно связан со всеми дисциплинами Программы профессиональной переподготовки, т.к. «Корпоративные финансы» являются теоретической базой для прочих дисциплин, фокусирующихся на тактике и практике управления финансами, а также являются неотъемлемым блоком системы финансового управления любой компанией.

Для полноценного восприятия материала и проработки практических заданий в рамках курса слушатели в обязательном порядке должны прослушать курсы «Основы бухгалтерского учета и формирования отчетности», «Основы финансового менеджмента», «Финансовый анализ».

Программа является предшественником учебных курсов: «Управление инвестиционными проектами», «Оценка стоимости компании», «Стратегия привлечения финансирования на международных рынках».

8. Особенности изучения учебной дисциплины и процесса обучения:

Занятия проводятся в форме аудиторных лекций и семинарских занятий (семинары в диалоговом режиме, дискуссии в объеме одной четверти аудиторных занятий), с поэтапным разбором индивидуального задания по указанной компании российского рынка и итоговой защитой студентами самостоятельно подготовленной домашней работы (представление презентации) по построению финансовой модели компании.

Средства и методы обучения: компьютерное и мультимедийное оборудование; защита проделанной самостоятельно работы по выявлению финансовых проблем компании и обоснованию мер улучшения финансового здоровья. Разработана библиотека электронных ресурсов по курсу.

Слушатель самостоятельно на базе открытой информации (сайт указанной компании и иные открытые источники с акцентом на финансовые показатели деятельности компании, а также на данные по структуре собственников и рыночной информации (капитализация, волатильность доходности акции, free float и т.п)) формирует показатели, позволяющие выявить финансовые проблемы компании и сформировать набор индикаторов для диагностирования процесса создания/проедания рыночной стоимости (обосновывает доходность бизнеса и отдачу по собственному капиталу в динамике, находит отраслевые характеристики отдачи по капиталу, рентабельности продаж, обосновывает стоимость отдельных элементов капитала различными методами, строит финансовую модель с прогнозированием таких показателей, как OCF, FCF, FCFE); строит финансовую модель по пяти ключевым характеристикам; показывает влияние ключевых инвестиционных и финансовых решений на справедливую рыночную стоимость, включая обоснование оптимальной структуры капитала методом WACC, волатильности прибыли и APV, обоснование дивидендной политики компании.

9. Полученные знания позволяют слушателям грамотно проводить финансовый анализ компаний российского рынка, своевременно выявлять финансовые проблемы, обосновывать целесообразность изменения инвестиционной или финансовой политики, давать рекомендации по совершенствованию финансовой стратегии.

10. Конечные результаты обучения

В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:

* иметь представление о современных требованиях к проведению финансового анализа компаний в рыночной среде, анализу ее капитала (иметь представление об ограниченности учетной (бухгалтерской) модели анализа компании, двух контуров интересов диагностирования финансовых проблем и успеха);
* иметь представление о концепции управления стоимостью компанией (VBM), ее основных элементах;
* понимать значимость факторов внешней среды (макроэкономической, отраслевой, институциональной), систем внутреннего и корпоративного управления в разработке финансовой стратегии и обосновании отдельных инвестиционных и финансовых решений, влиянии их на рыночную стоимость;
* осознать первичность финансовых решений перед инвестиционными, понимать уровни финансовых ограничений и области учета нефинансовых ограничений на инвестиции;
* знать основные методы коррекции показателей финансовой отчетности и расчета ключевых аналитических показателей финансового здоровья компании (по трем проекциям и контурам кредитора и собственника); принципы построения финансовой модели компании в программном продукте Excel;
* уметь строить прогноз операционного и свободного денежного потоков (OCF, FCF, FCFE) компании по отраслевым пропорциям и ранее наблюдаемым финансовым коэффициентам по рассматриваемой компании и ее аналогов;
* уметь рассчитывать разными методами стоимость элементов капитала; обосновывать оптимальный уровень заимствования и формы расчета с собственниками;
* приобрести навыки сбора финансовой информации по компании и соответствующей отрасли; расчета параметров финансовой модели; представления результатов анализа для инвесторов при обосновании инвестиционно-финансовых решений;
* владеть терминологией современной (стоимостной) финансовой аналитики.

**2. Тематический план учебной дисциплины.**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название раздела | Всего часов | Аудиторные часы | | |
| Лекции | Практические занятия |
| 1 | Тема 1. Корпоративные финансы – сфера деятельности, наука и учебная дисциплина | 4 | 4 |  |
| 2 | Тема 2. Принципы и методы анализа эффективности инвестиций в реальные активы | 4 | 2 | 2 |
| 3 | Тема 3. Анализ требуемой доходности | 4 | 2 | 2 |
| 4. | Тема 4. Рыночная стоимость бизнеса как интегральная оценка успеха компании на рынке | 4 | 2 | 2 |
| 5. | Тема 5. Диагностирование ликвидности и текущей эффективности в рамках контура интересов собственника для построения прогнозного денежного потока | 4 | 2 | 2 |
| 6. | Тема 6. Структура капитала фирмы | 4 | 2 | 2 |
| 7. | Тема 7. Взаимозависимость инвестиционных и финансовых решений | 6 | 5 | 1 |
| 8. | Тема 8. Политика выплат собственникам и стоимость фирмы | 6 | 5 | 1 |
|  | **Итого:** | **36** | **24** | **12** |

**3. Тематическое содержание программы учебной дисциплины**

**Тема 1. Корпоративные финансы – сфера деятельности, наука и учебная дисциплина**

Корпорация как особая форма организации фирмы. Жизненный цикл фирмы и решения о создании корпорации. Комплекс финансовых решений фирмы и корпорации на различных этапах ее жизненного цикла. Рынок капитала как среда функционирования корпорации. Финансовый подход к анализу доходности корпорации, его отличия от бухгалтерского. Принцип создания экономической прибыли – основа анализа финансовых решений корпорации. Альтернативные издержки как принцип построения финансового анализа.

Цели и мотивы принятия решений основных стейкхолдеров компании, источники конфликта интересов. Два контура анализа финансовых проблем компании (контур кредитора и контур собственника) и две модели финансового анализа (учетная и стоимостная). Ограниченность традиционных финансовых показателей на базе стандартной финансовой отчетности. Источники информации для проведения современного финансового анализа и разработки финансовой стратегии.

Место корпоративных финансов в системе финансовых учебных дисциплин.

**Тема 2. Принципы и методы анализа эффективности инвестиций в реальные активы**

Экономический анализ (подход): основные концепции и отличия от бухгалтерского подхода. Понятие инвестиционного проекта. Этапы инвестиционного проекта – первоначальные инвестиции, период реализации проекта, завершение проекта. Характеристики инвестиционного проекта – риск и денежные потоки. Принципы анализа эффективности инвестиционных проектов. Потоки денежных средств проекта на различных этапах его жизни. Бухгалтерские методы оценки эффективности проекта и их ограниченность: период окупаемости (PB), метод бухгалтерской рентабельности (ARR). Традиционные методы анализа эффективности (NPV, IRR, DPB, PI). Роль теоремы разделения инвестиционных и финансовых решений. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций и его связь с финансовым рынком и концепцией портфеля-копии. Внутренняя норма доходности проекта как финансовая ставка доходности и норма экономической прибыли. Индекс рентабельности проекта (P/I) и особенности его применения в анализе эффективности проектов. Финансовый подход к определению периода окупаемости проекта: период окупаемости с учетом дисконтирования.

Специфические проблемы в анализе проектов. Множественность ставок IRR. Модифицированная IRR. Роль предпосылки о возможности повторения проектов и метод эквивалентного аннуитетного потока в анализе проектов с различными сроками жизни. Проблема различия объемов первоначальных инвестиций. Типичные инвестиционные проекты снижения затрат и замены оборудования. Выбор инвестиционных проектов в условиях наличия бюджетных ограничений.

Дополнительные критерии экономической эффективности компании: EAA, DPP, DPI, MNVP, MIRR и пр.

**Тема 3. Анализ доходности, ожидаемой собственниками фирмы**

Роль портфельной теории в построении моделей оценки доходности, ожидаемой собственником фирмы. Модель совершенного рынка капитала – методологическая основа построения аналитических моделей корпорации. Арбитраж на рынке капитала и понятие «портфеля - копии». Роль гипотезы эффективности рынка капитала в построении моделей анализа корпорации.

Система допущений модели ценообразования на долгосрочные активы фирмы (САРМ) и их роль в анализе систематического риска акций. Систематический риск капитала владельцев фирмы (бета). Можно ли протестировать модель CAPM – критика Ролла. Проблема подлинности фактора бета как измерителя систематического риска. Исторический и прогнозный методы анализа премии за рыночный риск. Деятельность финансово-аналитических агентств и создание «книг бета». Скорректированный бета (shrunk or adjusted beta): причины и принципы коррекции. Суммовый (lagged) бета. Альтернативные подходы к анализу доходности. Принципы и допущения многофакторных моделей. Арбитражная модель как основа анализа доходности на собственный капитал.

Поведение стоимости элементов капитала (заемного и собственного) при изменении финансового рычага. Возможность моделирования стоимости акционерного капитала по модели САРМ: формула Р.Хамады и другие варианты отражения финансового риска в стоимости денег для компании. Модификации САРМ для развивающихся рынков.

**Тема 4. Рыночная стоимость бизнеса как интегральная оценка успеха компании на рынке**

Многообразие показателей рыночной стоимости бизнеса. Обоснование рыночной стоимости бизнеса как долгосрочной финансовой цели. Концепция управления стоимостью (VBM) и поддерживающие ее элементы. Управленческие решения по мотивации персонала и сглаживанию внутрикорпоративных конфликтов на основе концепции управления стоимостью. Факторы, влияющие на рыночную стоимость. Отличие рыночной капитализации и EV. Понятие вмененной стоимости и основные рыночные мультипликаторы, правила их формирования (P/E, EV/EBITDA и т.п.).

Агентские конфликты в финансовом менеджменте. Значимость корпоративного управления в разрешении конфликта интересов.

Концепции BSC, VBM и экономической прибыли (EVA) в разработке стратегии компании и диагностировании финансового успеха.

**Тема 5. Диагностирование ликвидности и текущей эффективности в рамках контура интересов собственника для построения прогнозного денежного потока**

Формирование финансовых ограничений для принятия инвестиционных и операционных решений, проведения финансового анализа (концепция стоимости капитала для компании – WACC, дивидендного выхода). Спред и индекс эффективности, показатели добавленной стоимости (остаточная стоимость и EVA компании Стерна-Стюарта), показатель свободного денежного потока (FCFF и FCFE). Взаимосвязь ключевых текущих финансовых показателей в рамках стоимостного анализа.

Построение прогноза денежного потока (OCF, FCF, FCFE) по стандартной финансовой отчетности (баланс и отчет о прибыли) и по ключевым финансовым показателям (отраслевым и рассматриваемой.

**Тема 6. Структура капитала фирмы**

Структура капитала в условиях совершенного рынка капитала – основа построения моделей анализа. Теоремы Модильяни - Миллера. «Портфель-копия» как метод доказательства.

Построение модели анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение фактора налоговой экономии. Теоремы Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие фирмы с учетом персональных налогов на доходы инвесторов.

Построение модели для несовершенного рынка: введение издержек финансовой неустойчивости. Прямые и косвенные издержки банкротства. Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-off theory).

Построение моделей анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение асимметрии информации. Основы сигнальных моделей структуры капитала: принципы моделей Росса и Майлуфа. Агентские издержки и выбор структуры капитала: агентские издержки заемного капитала, агентские издержки собственного капитала. Основы концепции последовательного выбора источников финансирования (pecking order theory).

Затраты на капитал и альтернативные издержки инвесторов. Модель средневзвешенных затрат на капитал фирмы. Методы анализа затрат на заемный капитал. Роль кредитных рейтингов в анализе затрат на заемный капитал корпорации. Затраты на капитал и финансовый рычаг. Фактор налоговой экономии и его отражение в анализе затрат на заемный капитал. Методы анализа затрат на собственный капитал. Бета акций компании и ее финансовый рычаг. Поправка Хамады. Минимизация средневзвешенных затрат на капитал для определения оптимальной структуры капитала.

**Тема 7. Взаимозависимость инвестиционных и финансовых решений**

Конфликт интересов собственников и кредиторов фирмы. Рисковый долг как предпосылка возникновения конфликта интересов. Менеджмент и его основная цель действовать в интересах акционеров. Инвестиционные решения с позиции акционеров и с позиции всех инвесторов. Проблема неэффективных инвестиционных решений в условиях присутствия рискового долга. Типичные проблемы – недоинвестирования, предпочтения рисковых проектов, предпочтения краткосрочных проектов, сопротивления ликвидации. Эмиссионные оговорки (covenants) и их роль в обеспечении принятия эффективных инвестиционных решений. Уникальные возможности процедуры банкротства - выпуск старшего долга. Неэффективные инвестиционные решения и их значимость в определении размера издержек финансовой неустойчивости.

Роль теоремы Фишера в инвестиционном анализе. Источники взаимосвязи инвестиционных и финансовых решений корпорации. Скорректированная приведенная стоимость (adjusted present value, APV) как метод инвестиционного анализа: множественность потоков денежных средств и ставок дисконтирования. Преимущества метода APV и границы его применения. Метод средневзвешенных затрат на капитал и специфика расчета денежных потоков при анализе инвестиционных решений. Учет побочных эффектов при использовании средневзвешенных затрат на капитал. Сравнение результатов метода скорректированной приведенной стоимости и метода средневзвешенных затрат на капитал.

**Тема 8. Политика выплат собственникам и стоимость фирмы**

Формы финансовых взаимодействий компании и ее собственников. Понятие дивидендной политики, виды дивидендных политик и формы расчетов с собственниками (денежные дивиденды, выкуп акций и др.). Факторы, определяющие выбор величины дивидендов.

Взаимосвязь рыночной стоимости бизнеса (рыночной капитализации) и дивидендов: сигнальные эффекты. Специфика дивидендных выплат на развивающихся рынках капитала (влияние концентрации собственности и слабой институциональной защиты миноритариев). «Загадка» дивидендов и проблема оптимальной политики выплат собственникам. Построение моделей анализа политики выплат для несовершенного рынка: введение фактора налогов. Типы инвесторов по критерию чувствительности по налогам и проблема оптимизации политики выплат (clientele theory). Построение моделей анализа политики выплат для несовершенного рынка: введение фактора асимметрии информации. Дивиденды как информационный сигнал для инвестора. "Радикальные левые" и проблема оптимальной политики выплат. Политика выплат и требования инвесторов к доходности. «Систематизированные факты» Линтнера.

**4. Формы контроля знаний, система оценки обучающихся**

**и структура итоговой оценки**

Контроль за освоением дисциплины состоит из этапов: промежуточного и итогового. Промежуточный контроль проводится с помощью выполнения групповой совместной работы слушателей по решению ситуационных заданий по каждой пройденной теме, а также решением индивидуальных факультативных заданий.

Формой итогового контроля является публичная защита курсовой работы, подготавливаемой рабочими группами слушателей по 4-5 человек, в виде презентации финансовой модели компании условной группе потенциальных инвесторов.

При формировании окончательной оценки учитываются следующие факторы:

* результаты публичной защиты курсовой работы (в составе рабочей группы). Весовой коэффициент для окончательной оценки – 50%;
* результаты решения обязательных и дополнительных заданий по мере прохождения курса. Весовой коэффициент для окончательной оценки – 30%;
* посещение занятий и активность. Весовой коэффициент для окончательной оценки – 20%.

В случае, если слушатель не согласен с полученной финальной оценкой, он может дополнительно пройти письменное тестирование по темам курса.

Перевод в 10/100-балльную шкалу осуществляется следующим образом:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 5-балльная шкала | 10-балльная шкала | 100-бальная шкала |
|  | 1 | 1-10 |
| неудовлетворительно | 2 | 11-16 |
|  | 3 | 17-20 |
|  | 4 | 21-30 |
| удовлетворительно | 5 | 31-40 |
|  | 6 | 41-50 |
| хорошо | 7 | 51-65 |
|  | 8 | 66-75 |
| отлично | 9 | 76- 85 |
|  | 10 | 86-100 |

**5. Вопросы самостоятельной проверки знаний.**

1. Цели и мотивы принятия решений основных стейкхолдеров компании.
2. Понятие агентского конфликта в финансовом менеджменте и механизмы его разрешения. Роль корпоративного управления.
3. Финансовые механизмы корпоративного управления.
4. Два контура анализа финансовых проблем компании (контур кредитора и контур собственника). Отличия в двух моделях финансового анализа (учетной и стоимостной).
5. Ограниченность традиционных финансовых показателей на базе стандартной финансовой отчетности.
6. Источники информации для проведения современного финансового анализа и разработки финансовой стратегии.
7. Понятие финансовой стратегии в обосновании ключевых финансовых ограничений на принятие инвестиционных и операционных решений.
8. Финансовые решения и диагностирование финансового успеха на разных этапах жизненного цикла компании.
9. Три проекции в диагностировании финансового успеха и набор показателей для контура кредитора и собственника.
10. Концепции BSC и экономической прибыли (EVA) в разработке стратегии компании и диагностировании финансового успеха.
11. Многообразие показателей рыночной стоимости бизнеса. Концепция управления стоимостью (VBM) и поддерживающие ее элементы.
12. Управленческие решения по мотивации персонала и сглаживанию внутрикорпоративных конфликтов на основе концепции управления стоимостью.
13. Факторы, влияющие на рыночную стоимость.
14. Вмененная стоимость компании и основные рыночные мультипликаторы, правила их формирования (P/E, EV/EBITDA и т.п.).
15. Формирование финансовых ограничений для принятия инвестиционных и операционных решений
16. Концепция стоимости капитала для принятия инвестиционных и финансовых решений, диагностирования текущей эффективности.
17. Спред и индекс эффективности в диагностировании инвестиционной привлекательности компании.
18. Принципы расчета показателя свободного денежного потока (FCFF и FCFE).
19. Взаимосвязь ключевых текущих финансовых показателей в рамках стоимостного анализа.
20. Модели обоснования стоимости по собственному капиталу (САРМ, многофакторные модели). Приемы практического обоснования параметров САРМ для непубличных компаний, малых компаний и компаний с наличием специфических рисков.
21. Поведение стоимости элементов капитала (заемного и собственного) при изменении финансового рычага.
22. Расчет бета-коэффициента при применении метода аналогов.
23. Многообразие моделей для обоснования стоимости заемного капитала компании.
24. Влияние инвестиционных решений на рост стоимости бизнеса.
25. Отличие органического роста от M&A.
26. Влияние рыночных несовершенств на возможность создания стоимости финансовыми решениями (парадокс ММ).
27. Взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений.
28. Модификации САРМ для развивающихся рынков.
29. Значимость кредитного рейтинга для моделирования стоимости заимствования. Синтетический кредитный рейтинг.
30. Оценка налогового щита (по заемному капиталу, по амортизации, по другим решениям компании). Понятие финансовой неустойчивости и оценка возникающих прямых и косвенных издержек.
31. Факторы, влияющие на выбор высокого финансового рычага (операционные, инвестиционные, структуры собственности, наличия интеллектуального капитала и т.п.).
32. Метод волатильности прибыли в обосновании структуры капитала.
33. Финансовый маркетинг как работа по созданию финансовой гибкости.
34. Формы финансовых взаимодействий компании и ее собственников.
35. Понятие дивидендной политики, виды дивидендных политик и формы расчетов с собственниками (денежные дивиденды, выкуп акций и др.). Факторы, определяющие выбор величины дивидендов.
36. Взаимосвязь рыночной стоимости бизнеса (рыночной капитализации) и дивидендов: сигнальные эффекты. Специфика дивидендных выплат на развивающихся рынках капитала (влияние концентрации собственности и слабой институциональной защиты миноритариев).

**6. Учебно-методическая литература.**

*Основная:*

1. *Брейли Р., Майерс C.* «Принципы корпоративных финансов: Второе издание». — М., «Олимп-Бизнес», 2007.
2. *Теплова Т.В*. «Корпоративные финансы. Учебник для бакалавров». М., «Юрайт», 2013

*Дополнительная:*

1. *Дамодаран А.* «Инвестиционная оценка». – М., «Альпина», 2004.
2. *Розанова Н.М.* «Ситуационный анализ в экономике». - М., «Экономика», 2011.
3. *Бланк И.А.* «Управление финансовыми ресурсами». – М., «Омега-Л», 2010.
4. *Григорьева Т.И. «*Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник». – М., «Юрайт», 2011.
5. *Бахрамов Ю.М.* «Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. 2-е изд.». – СПб., «Питер», 2011.
6. *Пласкова Н.С.* «Стратегический и текущий экономический анализ: учебник». – М., «Эксмо», 2010.
7. *Романов В.С.* «Модель экспресс-оценки стоимости компании».

<http://www.cfin.ru/appraisal/business/prompt_evaluation.shtml>

1. *Коупленд Т., Колер Т., Мурин Д.* «Стоимость компаний: оценка и управление». — М.: «Олимп-Бизнес», 2000.
2. *Fernandez P.* Equivalence of ten different discounted cash flow valuation methods // Research Paper no. 549 / University of Navarra. — 2004. [http://ssrn.com/abstract=367161](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=367161)
3. *Этрилл П., Маклейни Э.* «Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов». М., «Альпина Паблишер», 2008. ISBN: 978-5-9614-3429-3. <https://www.litres.ru/piter-etrill/finansovyy-menedzhment-i-upravlencheskiy-uchet-dlya-rukovoditeley-i-biznesmenov-19272444>
4. *Ковалев В.В.* Финансовый менеджмент: теория и практика. 3-е издание. М., «Проспект», 2014. ISBN: 9785392147366. <https://www.litres.ru/valeriy-kovalev-10371844/finansovyy-menedzhment-teoriya-i-praktika-3-e-izdanie-21974362/>
5. *Свон М.* Блокчейн. Схема новой экономики. М., «Олимп-бизнес», 2017. ISBN: 978-5-9693-0360-7. <https://www.litres.ru/melani-svon/blokcheyn-shema-novoy-ekonomiki-23282342/>

## *Видео-лекции:*

1. *Ивашковская И.В.* Основы корпоративных финансов. Видеокурс лекций. https://ru.coursera.org
2. *Damodoran A. Best lectures of Harvard.* Видеокурс лекций. <https://www.youtube.com/watch?v=f8UMSWAihnc&list=PLVRKQWHHTPX_XOD7efakiduqE6g5nddzL>

**Автор программы: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Черкасов М.Ю.**