

НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ БІОРЕСУРСІВ ТА
ПРИРОДОКОРИСТУВАННЯ УКРАЇНИ

МЕТОДИЧНІ РЕКОМЕНДАЦІЇ

щодо виконання завдань самостійної роботи з дисципліни

«КОРПОРАТИВНІ ФІНАНСИ»

для студентів:

ОКР «МАГІСТР» ,

спеціальність 8.03050801 „Фінанси і кредит”,

спеціалізація **Магістерська програма «Корпоративні
фінанси»**

Київ - НУБіП - 2017

Методичні вказівки по виконанню завдань самостійної роботи з дисципліни «Корпоративні фінанси» (для студентів 1-го року навчання, ОКР – Магістр, спеціальність 8.03050801 „Фінанси і кредит”, спеціалізація Магістерська програма «Корпоративні фінанси» / Нац. ун-т біорес. і прир-ня: уклад.: О.М.Карасик. – Київ: НУБіП, 2017 - 12 с.

Укладач О.М.Карасик

Рецензент проф., д-р екон. наук Н.М.Давиденко Рекомендовано кафедрою фінансів протокол №5 від 23.12.2016 р.

ЗМІСТ

Вступ	4
1. Загальні умови і вимоги до змісту та оформлення	5
2. Самостійна робота №1	7
3. Самостійна робота № 2	9
4. Самостійна робота № 3	10
Рекомендована література	11

ВСТУП

На сучасному етапі корпорації є провідними економічними суб'єктами національного й світового ринкового господарства. Виходячи з їх впливу на стан та перспективи економічного розвитку, починаючи з другої половини XX ст. дослідження фінансових відносин на рівні корпорації (суб'єкта господарської діяльності, створеного у формі юридичної особи) виокремлюється в самостійну підгалузь фінансової науки - корпоративні фінанси (*corporate finance*).

Метою самостійної роботи є закріплення теоретичних знань та практичних навичок по застосуванню основних методів та процедур фінансової діяльності в корпораціях, створених у формі публічних акціонерних товариств.

1 ЗАГАЛЬНІ УМОВИ І ВИМОГИ ДО ЗМІСТУ ТА ОФОРМЛЕННЯ

Для виконання завдань самостійної роботи кожен студент має вибрати один з українських агрохолдингів, акції якого продаються на фондових біржах за кордоном:

Назва	Назва та біржовий тикет	Тикет біржи	Галузь діяльності
Авангард	Avangardco Investments Public Ltd. GDR (AVGR)	XLON	Farming
Агроренерация	AgroGeneration S.A. (ALAGR)	XPAR	Farming
Агротон	Agroton Public Ltd. (AGT)	XWAR	Farming
Астарта	Astarta Holding N.V. (AST)	XWAR	Food Products
Індустріальна молочна компанія	Industrial Milk Co. S.A. (IMC)	XWAR	Farming
Кернел	Kernel Holding S.A. (KER)	XWAR	Farming
KSG Агро	KSG Agro S.A. (KSG)	XWAR	Farming
Мілкіленд	Milkiland N.V. (MLK)	XWAR	Food Products
Овестар	Ovostar Union N.V. (OVO)	XWAR	Farming
МХП	MHP S.A. GDR (MHPC)	XLON	Food Products

Компанії студенти вибирають самостійно, але одну компанію може вибрати не більше 2-х чоловік на групу.

На сайті вибраного агрохолдингу необхідно взяти інформацію про компанію та її фінансову звітність за 5 років:

- 1) Баланс (Звіт про фінансовий стан),
- 2) Звіт про фінансові результати,
- 3) Звіт про власний капітал,
- 4) Звіт про рух грошових коштів.

Отримати фінансову інформацію в структурованому для проведення дослідження вигляді можна також на одному з інформаційних сайтів, таких як:

<http://.wsj.com>

<http://finance.yahoo.com>

<http://financials.morningstar.com>

<http://www.bloomberg.com>.

Для пошуку інформації про компанію необхідно вийти на рекомендовані сайти і у віконечку для пошуку ввести біржове позначення компанії. Перед вами на екрані з'явиться поточна біржова ціна акцій компанії, а також у закладках фінансова звітність за 5-ть років та основні фінансові коефіцієнти. Всі завдання для самостійної роботи виконуються на базі цієї інформації.

Всі завдання виконуються на основі теоретичних положень викладених в лекціях та рекомендованій літературі. Відповідно до модульної структури курсу завдання для самостійної роботи розділені на три окремі роботи, які передбачають засвоєння теоретичного матеріалу кожного модулю:

- Самостійна робота № 1 (Модуль 1);
- Самостійна робота № 2 (Модуль 2) ;
- Самостійна робота № 3 (Модуль 3).

Завдання виконуються за допомогою ЕОМ. Виконана самостійна робота може бути надіслана, або представлена в роздрукованому вигляді викладачу.

Кожна самостійна робота повинна включати:

- титульний аркуш;
- виклад теоретичного матеріалу;
- опис проведених розрахунків;
- стислі висновки, в яких повинні бути викладені основні результати розрахунків.
- список джерел інформації та використаної літератури.

2 САМОСТІЙНА РОБОТА № 1

Самостійна робота № 1 « Загальна характеристика компанії та її фінансовий стан» спрямована на вивчення студентами прийомів та методів проведення фінансового аналізу компаній з урахуванням макроекономічного та галузевого аналізу (тема 3. Модуль 1).

Необхідно виконати наступні завдання:

1. Макроекономічний та галузевий аналіз (8 балів). На базі інформаційних матеріалів БЕБ - Сайту «Ринкова економіка» ([TRADING ECONOMICS | 300.000 INDICATORS FROM 196 COUNTRIES / http://www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)) підготуйте стислий огляд *макроекономічної ситуації в Україні*: темпи росту ВВП, валютний курс, облікова ставка НБУ, рівень інфляції, стан фондового ринку, тенденції

імпорту та експорту; та *розвитку аграрного сектору за 5-ть років*: частка с/г у ВВП, темпи росту обсягу виробництва, рівень цін, експорт та імпорт .

2. Загальна характеристика агрохолдингу (6 балів). Підготуйте загальну характеристику компанії. Для її підготовки використовуйте інформацію представлену на сайті компанії. Основні параметри, які необхідно відобразити: Назва компанії, коли була заснована, до якої галузі відноситься, на яких продуктах спеціалізується, на яких ринках працює, які очікування відносно подальшого розвитку.

3. Аналіз фінансової звітності агрохолдингу (8 балів). Використовуючи методи *горизонтального і вертикального аналізу* підготуйте діаграми та графіки, що відображають динаміку та напрями зміни фінансових результатів та фінансового стану вибраного агрохолдингу.

4. Аналіз фінансових коефіцієнтів (8 балів). Розрахувати (або знайти на сайті) наступні коефіцієнти: ліквідності (загальної ліквідності), платоспроможності, ділової активності (оборотності активів, дебіторської та кредиторської заборгованості та відповідні строки обороту), прибутковості та рентабельності (активів, інвестованого капіталу, власного капіталу), інвестиційної привабливості (EPS, P/E, P/B)

При виконання завдання 1 можна використати російськомовний варіант сайту (<http://ru.tradingeconomics.com/ukraine/indicators>), завдання 2 – сайт компанії, завдань 3, 4, 5 - програму по фінансовому аналізу з ВЕБ сайту <http://www.aaii.com/computerized-investing/article/spreadsheet-CI-Financial-Ratio-Analysis-Spreadsheet>.

5. Аналітичний висновок (10 балів). Використовуючи результати отримані у завданні 4 оцініть фінансову позицію досліджуваного агрохолдингу та за допомогою моделі Дюпона визначте основні фактори, що її обумовили. Сформулюйте результати у вигляді аналітичного висновку, оформивши його у редакторі Ворд.

Максимальна оцінка 40 балів.

3 САМОСТІЙНА РОБОТА №2 « Капітал корпорації»

Самостійна робота № 2 « Капітал корпорації» допоможе засвоїти навички аналізу структури власного та боргового капіталу, розрахунку структури капіталу на основі балансової та ринкової вартості окремих джерел фінансування. (теми 4-6, модуль 2).

Необхідно виконати наступні завдання:

1. Балансова структура власного та боргового капіталу капіталу (8 балов). По матеріалах фінансової звітності за останній звітний період (СР № 1) визначте структуру власного та боргового капіталу досліджуваного агрохолдингу. Якими інструментами вони представлені. Яка їх питома вага? Емісію яких цінних паперів проводила корпорація, коли і в яких обсягах.
2. Ринкова вартість власного капіталу. (8 балів). Визначте ринкову капіталізацію досліджуваної корпорації (ринкова ціна*кількість звичайних акцій у обігу). Яке співвідношення між ринковою та балансовою вартістю 1-ї акції (Р/В)? Як змінилися капіталізація та Р/В з 2014-2017рр. Якими факторами це обумовлено.
3. Ринкова вартість боргового капіталу (8 балів). Визначте ринкову вартість довгострокового в короткострокового боргового капіталу, по якому здійснюється плата за користування, з врахуванням лізингу та оренди землі.
4. Порівняльна інформація (8 балів). Скласти таблицю середньогалузових фінансових коефіцієнтів компаній США, Європи, світу (глобальних) та країн, що розвиваються, за галузями: сільське господарство, виробництво продуктів харчування, оптова торгівля, зелена енергетика.

5. Аналітичний висновок (10 балів). Розрахуйте структуру капіталу по ринковій вартості своєї компанії і порівняйте її з галузевими (завдання 4). Сформулюйте результати у вигляді аналітичного висновку, оформивши його у редакторі Ворд.

Завдання 1- 3 виконується на основі інформації, отриманої в результаті виконання СР № 1. В 3-му завданні до обсяг довгострокових і короткострокових кредитів необхідно додати капіталізовані витрати на виплату орендної плати за землю (середню по Україні орендну плату поділити на облікову ставку НБУ і помножити на земельний банк орендованої землі (http://www.land-ukraine.com/news/novyny_zemelnogo_rynku/tinyoviy_rinok_zemli_skilki_kosht_uye_pay_v_interneti/)).

Для виконання 4-го завдання необхідно залучати бази даних А.Дамодарана (<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>)

Максимальна оцінка 40 балів.

4 САМОСТІЙНА РОБОТА №3

Самостійна робота № 3 «Оцінка вартості компанії та драйверів її зростання» присвячена вивченню теоретичних засад оцінки інвестиційної вартості компаній методом дисконтованих грошових потоків (DCF) , ринкових порівнянь та витратного (теми 7-9, модуль 3).

Необхідно виконати наступні завдання:

1. Базова інформація для визначення ціни капіталу (7 балов). Підготувати таблицю базової інформації для визначення, ціни власного і боргового капіталу досліджуваного агрохолдингу.
2. Ціна капіталу (8 балов). Визначити ціну власного капіталу за

моделлю CAPM . Визначити синтетичний кредитний рейтинг компанії та синтетичну ціну боргового капіталу. Визначити середньозважену вартість (ціну) капіталу .

3. Оцінка вартості корпорації і власного капіталу методом дисконтованих грошових потоків - DCF (15 балів) Підготувати таблицю основних параметрів корпорації, вибрати тип моделі, що буде застосовується та період часу, коли будуть відбуватися зміни в тенденціях розвитку компанії. Скласти прогноз руху грошових потоків за прогнозний період (5 років), визначити термінальну вартість компанії (в наступний період). Розрахувати вартість компанії та вартість власного капіталу, як теперішню вартість майбутніх грошових потоків, дисконтова них по ставці, що дорівнює ціні капіталу, та 1-ї звичайної акції.
4. Аналітичний висновок (10 балів). Сформулюйте результати у вигляді аналітичного висновку, оформивши його у редакторі Ворд.

Для виконання завдань доцільно застосовувати бази даних та комп'ютерні програми А.Дамодарана (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/spreadsh.htm#valreconcile)

Максимальна оцінка 40 балів.

РЕКОМЕНДОВАНА ЛІТЕРАТУРА

1. Брейли Р. Принципи корпоративних фінансов / Р. Брейли, С. Майерс ; пер. с англ. Н. Баришнікова. — М. : ЗАО "Олимп-Бизнес" 2004. — 1008 с.
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран ; пер. с англ. — 6-е изд. — М. : Альпина Паблишерз, 2010. — 1338 с.
3. Damodaran А. - Режим доступу: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/
4. Заворотній Р. І. Фінансова оцінка бізнесу: теорія, практика та інноваційні підходи:

- монографія / Р.І. Заворотній. — К.: КНЕУ, 2012. — 295 с.
5. **Заворотній Р. І.** Методологія оцінки вартості підприємств, що перебувають у тривалій фінансовій кризі [Електронний ресурс] / Р. І. **Заворотній** // **Фінанси України**. - 2015. - № 2. - С. 111-126. - Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fu_2015_2_9
 6. Коупленд Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин ; пер. с англ. — 3-е изд. — М. : ЗАО “Олимп-Бизнес” 2007. — 576 с.
 7. Кравченко О. Ринкова вартість компанії: методологія оцінки та максимізації / http://iepjournals.com/journals/7/2007_7_Kravchenko.pdf
 8. Момот Т. Оцінка вартості бізнесу: сучасні технології / Т. Момот. — Х. : Фактор, 2007. — 224 с.
 9. Стецько Н. В. Залежність ціни залучення капіталу корпоративним сектором економіки від кредитних рейтингів країни / Н. В. Стецько // **Фінанси України**. — 2015. — № 5. — С. 92–104.
 10. Терещенко О. Ставка дисконтування у прийнятті фінансово-інвестиційних рішень/ [О. О. Терещенко](http://irbis-nbuv.gov.ua) - **Фінанси України**, 2010 - <http://irbis-nbuv.gov.ua>
 11. Терещенко О. Прагматика розрахунку ставки дисконтування в період фінансової кризи / О. О. Терещенко // **Фінанси України**. - 2015. - № 6. - С. 58-71. - Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fu_2015_6_7
 12. Феценко О. Розрахунок показників фінансового стану господарських товариств з урахуванням нових форм фінансової звітності/ Феценко О. П. — Бізнесінформ: Економіка, фінанси, грошовий обіг і кредит — 2015. - № 2. — С. 230 -240. — Режим доступу: www.business-inform.net
 13. <http://.wsj.com>
 14. <http://finance.yahoo.com>
 15. <http://financials.morningstar.com>
 16. <http://www.bloomberg.com>.
 17. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>
 18. Аналіз фінансових коефіцієнтів [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.aaii.com/computerized-investing/article/spreadsheet-CI-Financial-Ratio-Analysis-Spreadsheet>.
 19. Trading Economics [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://ru.tradingeconomics.com/ukraine/indicators>
 20. Тіньовий ринок землі: скільки коштує пай в Інтернеті? [Електронний ресурс]. — Режим доступу http://www.land-ukraine.com/news/novyny_zemelnogo_rynku/tinyoviy_rinok_zemli_skilki_koshtuye_pay_v_interneti/