

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Новороссийский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ

Директор филиала
Е.Н. Сейфиева
2019 г.



УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА

Рабочая программа дисциплины

для обучающихся по направлению подготовки

38.04.01 «Экономика»

Программа «Учет и корпоративные финансы» (очная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала Финансового университета
при Правительстве РФ
протокол № 14 от 29 августа 2019 г.*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»
протокол № 1 от 28 августа 2019 г.*

Новороссийск 2019

Составитель: Л.Г. Данилова. Управление структурой капитала. Рабочая программа (факультатив) обучающихся по направлению 38.04.01 «Экономика» (уровень магистратуры) (программа «Учет и корпоративные финансы») – Новороссийск: Новороссийский филиал Финуниверситета, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2019. – 24 с.

Дисциплина «Управление структурой капитала» является факультативом основной образовательной программы по направлению 38.04.01 «Экономика» (уровень магистратуры) (программа «Учет и корпоративные финансы»).

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

Содержание рабочей программы дисциплины

| | |
|---|----|
| 1. Наименование дисциплины..... | 4 |
| 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине..... | 4 |
| 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы | 7 |
| 4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся | 8 |
| 5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий | 8 |
| 5.1. Содержание дисциплины..... | 8 |
| 5.2. Учебно-тематический план..... | 9 |
| 5.3. Содержание семинаров, практических занятий | 10 |
| 6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине | 12 |
| 6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы | 12 |
| 6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю..... | 12 |
| 7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине | 14 |
| 8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины | 20 |
| 9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины..... | 21 |
| 10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины | 22 |
| 11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем | 23 |
| 11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения..... | 24 |
| 11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы..... | 24 |
| 11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации..... | 24 |
| 12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине..... | 24 |

1. **Наименование дисциплины**
«Управление структурой капитала»

2. **Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине: УК-6, ПКН-1, ПКН-6, ДКН-1**

| Код компетенции | Наименование компетенции | Индикаторы достижения компетенции | Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции |
|-----------------|--|--|--|
| УК-6 | Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла | <p>1. Применяет основные инструменты планирования проекта, в частности, формирует иерархическую структуру работ, расписание проекта, необходимые ресурсы, стоимость и бюджет, планирует закупки, коммуникации, качество и управление рисками проекта и др.</p> | <p>Знать: критерии оценки эффективности инвестиционных проектов и их финансовой реализуемости; Уметь: - оценивать экономическую эффективность инвестиций; выбирать оптимальные объекты инвестиций и варианты их финансирования в целях повышения эффективности инвестиционной деятельности.</p> |
| | | <p>2. Осуществляет руководство исполнителями проекта, применяет инструменты контроля содержания и управления изменениями в проекте, реализует мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта.</p> | <p>2. Знать: методы руководства исполнителям проекта в области учета и корпоративных финансов. Уметь: руководить исполнителями проекта в области учета и корпоративных финансов реализует мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации, подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта.</p> |

| | | | |
|--------------|--|---|---|
| ПКН-1 | Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике при решении профессиональных задач | 1. Демонстрирует понимание основных результатов новейших экономических исследований методологии проведения научных исследований в профессиональной сфере. | <p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методы и модели разработки финансовой и инвестиционной политики организации; - источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий; - теоретические и методологические основы управления структурой капитала фирмы в рыночной экономике. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - формировать структуру капитала, направленную на достижение стратегических и тактических целей организации; - разрабатывать рекомендации по реализации финансовой и инвестиционной политики корпорации. |
| | | 2. Выявляет источники и осуществляет поиск информации для проведения научных исследований и решения практических задач в профессиональной сфере, умеет проводить сравнительный анализ разных точек зрения на решение современных экономических проблем и обосновывать выбор эффективных методов регулирования экономики | <p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - теоретические основы и прикладные аспекты использования современных информационных технологий в сфере управления финансовой деятельностью организации. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - анализировать внешнюю и внутреннюю среду корпорации с использованием современных информационных технологий; - проводить экспресс-анализ и детализированный анализ финансового состояния компании и обосновывать выбор эффективных методов регулирования экономики |
| | | 3. Владеет методами коллективной работы экспертов, универсальными методами ранжирования альтернатив, комплексными экспертными процедурами для | <p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - основные технологии и методы экспресс-диагностики развернутого анализа внутренних и внешних источников финансовой информации для обоснования управленческих решений компании; - теоретические основы и прикладные аспекты принятия эффективных |

| | | | |
|--------------|---|---|---|
| | | оценки тенденций экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях. | <p>управленческих решений, направленных на снижение и устранение финансовых рисков организации.</p> <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - анализировать финансовые риски; - использовать соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач по снижению и устранению финансовых рисков использовать экспертные процедуры для оценки тенденций экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях. |
| ПКН-6 | Способность анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях | <p>1. Применяет методический инструментарий системного анализа и моделирования экономических процессов для обоснования, внедрения инновационных разработок с целью получения конкурентных преимуществ и обеспечения опережающего роста на новых и развивающихся рынках.</p> | <p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методы и модели финансового анализа, моделирования экономических процессов для обоснования, внедрения инновационных разработок с целью получения конкурентных преимуществ и обеспечения опережающего роста на новых и развивающихся рынках.; - источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий; - теоретические и методологические основы управления структурой капитала компании в рыночной экономике. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - формировать структуру капитала, направленную на достижение стратегических и тактических целей организации; - разрабатывать рекомендации по реализации инвестиционных проектов корпорации. |
| | | <p>2. Обосновывает перспективы изменений основных социально-экономических показателей и стратегические направления экономического</p> | <p>Знать: статистические методы для комплексной оценки тенденций в профессиональной сфере;</p> <ul style="list-style-type: none"> - методы оценки и прогнозирования развития внешней и внутренней среды бизнеса организации; - основные концепции развития финансового менеджмента. |

| | | | |
|--------------|--|--|--|
| | | развития на микро-, мезо- и макроуровнях. | <p>Уметь: проводить экспертную оценку тенденций развития предприятия или экономической среды страны на разных уровнях.</p> <ul style="list-style-type: none"> - оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, ее влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе на микро-, мезо- и макроуровнях; - разрабатывать рекомендации по принятию оптимальных управленческих решений на основе анализа внешней и внутренней среды бизнеса. |
| ДКН-1 | Способность определять, анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели и объектов управления | 1. Демонстрирует знание законодательства Российской Федерации о бухгалтерском учете и консолидированной финансовой отчетности, МСФО, методы финансового анализа, современные технологии автоматизированной обработки информации (в т.ч. цифровые), отечественный и зарубежный опыт в области управления процессом формирования информации в системе учета экономического субъекта. | <p>Знать основы законодательства в области бухгалтерского учета (ПБУ, МСФО), а также цифровые программы обработки информации;</p> <p>Уметь: применять полученный опыт на практике, формировать принципы учета на экономическом субъекте в соответствии с нормами отчетности.</p> <ul style="list-style-type: none"> - производить оценку стоимости источников финансирования; - использовать приемы эффективного управления финансовыми ресурсами организации. |

| | | |
|--|---|---|
| | 2. Организует процесс ведения учета в экономических субъектах (в т.ч. имеющих обособленные подразделения). | Знать факторы, определяющие стоимость бизнеса и основы взаимодействия с консалтинговыми компаниями. Уметь оценивать влияние изменения в структуре капитала на показатели деятельности компании и вести конструктивный диалог заинтересованными лицами. |
| | 3. Организует и координирует процесс составления финансовой отчетности экономического субъекта и консолидированной финансовой отчетности. | Знать: процесс организации отчетности в соответствии с нормами законодательства о ведении бухгалтерского учета; Уметь: организовать и координировать составление отчетности экономического субъекта и консолидированной финансовой отчетности. |

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление структурой капитала» относится к факультативам магистерской программы «Учет и корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика.

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

2019 г. приема (очная форма обучения)

Таблица 1

| Вид учебной работы по дисциплине | Всего (в з/е и часах) | Модуль 6 (в часах) |
|---|-----------------------|--------------------|
| Общая трудоемкость дисциплины | 3/108 | 108 |
| <i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i> | 16 | 16 |
| <i>Лекции</i> | 8 | 8 |
| <i>Семинары, практические занятия</i> | 8 | 8 |
| Самостоятельная работа | 92 | 92 |
| <i>Вид текущего контроля</i> | - | - |

| | | |
|------------------------------|-------|-------|
| Вид промежуточной аттестации | зачет | зачет |
|------------------------------|-------|-------|

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Финансирование хозяйственной деятельности организации

Понятие капитала и его составляющие. Собственный капитал организации. Заемный капитал организации. Привлеченный капитал организации. Понятие «финансирование деятельности» организации. Виды финансирования. Основные источники финансирования деятельности организации. Бюджетное финансирование, собственное и заемное финансирование.

Иностранные источники финансирования деятельности организации. Рациональная политика заимствования средств. Преимущества и недостатки различных видов финансирования деятельности организации в современных условиях.

Тема 2. Теории структуры капитала

Понятие структуры капитала. Взаимосвязь бизнес-риска организации, затрат по привлечению капитала и стоимости бизнеса. Базовые модели теории структуры капитала. Классификация моделей структуры капитала. Традиционный подход. Компромиссный подход.

Теории Модильяни-Миллера. Модели асимметричной информации. Сигнальные модели. Применение теорий управления структурой капитала в практике российских и иностранных предприятий.

Тема 3. Управление структурой капитала организации

Понятие «стоимость источников капитала» организации. Принципы управления стоимостью капитала.

Оценка собственных источников капитала организации (обыкновенные и привилегированные акции). Модели оценки собственных источников финансирования: оценки капитальных активов (САРМ), прогнозируемого роста дивидендов (Гордона), прибыли на акцию, премии за риск. Оценка заемных источников капитала организации. Заемный потенциал организации.

Критерии выбора оптимальной и целевой структуры капитала. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала. Определение границы эффективности использования, дополнительно привлеченного капитала. Эффект финансового рычага. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.

Факторы, влияющие на выбор источников финансирования при определении оптимальной структуры капитала.

Взаимосвязь структуры капитала и дивидендной политики корпорации.
Влияние политики выплаты дивидендов на финансирование бизнеса.

Тема 4. Оценка эффективности управления структурой капитала организации

Структура капитала организации ценностно-ориентированное управление (VBM).
Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента. Факторы, определяющие стоимость бизнеса.

Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной стоимости (SVA), рыночной добавленной стоимости (MVA), экономической добавленной стоимости (EVA), доходности инвестиций на основе денежного потока (CFROI), ожидаемой рентабельности инвестированного капитала (EROIC).

Национальные и глобальные базы данных финансово-экономической информации (СПАРК, РБК, Ruslana, Compustat, IMF, WorldBank и др.), интегрированные среды принятия финансовых решений (Bloomberg, Reuters, DowJonesTelera, ЭФИР и др.).

5.2. Учебно-тематический план 2019 г. набора, очная форма

| Наименование темы (раздела) дисциплины | Трудоемкость в часах | | | | | | Сам. Раб. | Формы тек. контроля успеваемости |
|---|----------------------|-------------------|--------|-------------------------------|----------------------------------|----|---|--|
| | всего | Аудиторная работа | | | | | | |
| | | общая | лекции | практ./ семинар занятия | занятия в интеракт. формах | | | |
| Тема 1. Финансирование хозяйственной деятельности организации | 26 | 4 | 2 | 2 | 2 | 22 | Опрос Дискуссия | |
| Тема 2. Теории структуры капитала | 26 | 4 | 2 | 2 | 2 | 22 | Опрос Дискуссия Обсуждение докладов. | |
| Тема 3. Управление структурой капитала организации | 26 | 4 | 2 | 2 | 2 | 22 | Опрос Дискуссия | |
| Тема 4. Оценка эффективности управления структурой капитала организации | 30 | 4 | 2 | 2 | 2 | 26 | Опрос Дискуссия Обсуждение докладов. | |

| | | | | | | | |
|-----------------------|-----|----|---|---|------|----|--|
| В целом по дисциплине | 108 | 16 | 8 | 8 | 8 | 92 | |
| Итого в % | | | | | 50 % | | |

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

| Наименование тем (разделов) дисциплины | Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника) | Формы проведения занятий |
|---|--|-----------------------------------|
| Тема 1. Финансирование хозяйственной деятельности организации | <p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Роль финансов в хозяйственной деятельности организаций. 2. Источники финансирования хозяйственной деятельности организации. 3. Источники заемного финансирования. 4. Основные факторы, определяющие схему финансирования и структуру источников привлечения капитала. 5. Специфика финансирования российских предприятий. <p>Рекомендуемые источники: 8.9; 8.10; 8.11; 9.2; 9.5; 9.10.</p> | Семинар- опрос, учебная дискуссия |
| Тема 2. Теории структуры капитала | <p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие структуры капитала. 2. Традиционалистская концепция структуры капитала. 3. Концепция индифферентности структуры капитала 4. Компромиссная концепция структуры капитала. 5. Концепции противоречия интересов формирования структуры капитала. <p>Рекомендуемые источники: 8.8, 8.9; 8.10; 8.11; 9.4; 9.5; 9.6.</p> | Семинар- опрос, учебная дискуссия |
| Тема 3. Управление структурой капитала | <p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Основные категории и общая характеристика процесса управления | Семинар- опрос, учебная дискуссия |

| | | |
|---|---|---|
| организации | <p>структурой капитала хозяйствующих субъектов.</p> <p>2. Модели оценки собственных источников финансирования.</p> <p>3. Анализ влияния способов финансирования на риск и доходность фирмы.</p> <p>4. Оценка эффективности проводимой дивидендной политики.</p> <p>5. Управление стоимостью капитала организации.</p> <p>6. Доходность собственного капитала и финансовый рычаг организации.</p> <p>Рекомендуемые источники: 8.8, 8.9.; 8.10; 9.4; 9.5; 9.8.</p> | |
| Тема 4. Оценка эффективности управления структурой капитала организации | <p>Вопросы для обсуждения:</p> <p>1. Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента.</p> <p>2. Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление.</p> <p>3. Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной, рыночной добавленной и экономической добавленной стоимости.</p> <p>4. Доходность инвестиций на основе денежного потока и структура капитала организации.</p> <p>5. Рентабельность инвестированного капитала и структура капитала организации.</p> <p>Рекомендуемые источники: 8.8,8.9; 8.10; 8.11; 9.4; 9.5; 9.10.</p> | Семинар- опрос, учебная дискуссия решение практико-ориентированных заданий. |

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

| Наименование тем (разделов) дисциплины | Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение | Формы внеаудиторной самостоятельной работы |
|--|--|---|
| Тема 1. Финансирование | 1. Рациональная политика заимствования средств. | - работа с конспектом лекции; - работа с электронной |

| | | |
|---|--|--|
| хозяйственной деятельности организации | <p>2. Венчурное финансирование деятельности организации.</p> <p>3. Государственно-частное партнерство при финансировании крупных проектов.</p> | <p>библиотечной системой;</p> <ul style="list-style-type: none"> - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка к опросу по темам лекции; - подготовка докладов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии по актуальным вопросам. |
| Тема 2. Теории структуры капитала | <p>1. Компромиссная концепция структуры капитала.</p> <p>2. Концепции противоречия интересов формирования структуры капитала.</p> | <ul style="list-style-type: none"> - работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка к опросу по темам лекции; - подготовка докладов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии по актуальным вопросам. |
| Тема 3. Управление структурой капитала организации | <p>1. Доходность собственного капитала и финансовый рычаг организации.</p> <p>2. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.</p> | <ul style="list-style-type: none"> - работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка к опросу по темам лекции; - подготовка докладов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии по актуальным вопросам. |
| Тема 4. Оценка эффективности управления структурой капитала организации | <p>1. Факторный анализ степени влияния изменений в структуре капитала на показатели стоимости.</p> <p>2. Рентабельность инвестированного капитала и структура капитала организации</p> | <ul style="list-style-type: none"> - работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка к опросу по темам лекции; - подготовка докладов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии по актуальным вопросам. |

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Самостоятельная аудиторная работа студентов по учебной дисциплине «Управление структурой капитала» включает конспектирование лекционного материала, выполнение расчетно-аналитических задач по исходным данным, в том числе предложенным преподавателем. Задания для самостоятельной работы выполняются студентом с использованием ПК. Работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL – для таблиц, диаграмм, MS Power Point – для подготовки презентаций. При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Самостоятельная внеаудиторная работа включает изучение и конспектирование основной и дополнительной литературы, изучение законодательных и нормативных актов, подготовку к семинарским и практическим занятиям.

Примерные тестовые задания

1. Модель Гордона используется для оценки:

- 1) теоретической (внутренней, истинной) стоимости акции;
- 2) балансовой стоимости акции;
- 3) ликвидационной стоимости акции;
- 4) рыночной стоимости облигации.

2. WACC – это показатель:

- 1) средних затрат на поддержание источников финансирования;
- 2) средней рентабельности продаж;
- 3) средней доходности инвестиционных затрат;
- 4) средней доходности капитала.

3. С позиции сторонников теории Модильяни – Миллера (вторая работа) варьирование структурой капитала приводит к:

- 1) наращиванию рыночной стоимости компании;
- 2) снижению рыночной стоимости компании;
- 3) может приводить как к росту, так и к снижению стоимости компании;
- 4) не влияет на рыночную стоимость компании.

4. Сторонники традиционного подхода в определении структуры капитала считают:

- 1) стоимость капитала не зависит от его структуры;
- 2) стоимость капитала зависит от рентабельности фирмы;
- 3) можно определить оптимальную структуру источников, минимизирующую WACC и максимизирующую стоимость компании;
- 4) все вышеперечисленное верно.

5. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:

- 1) стоимости источника финансирования организации;
- 2) удельного веса источника финансирования в общем объеме ресурсов;
- 3) доходности ценных бумаг на рынке;
- 4) верного ответа нет.

Пример типовых практико-ориентированных заданий

Задание 1. Компания «А» работает на рынке более 15 лет. Она выпустила 12 млн. обыкновенных акций. Текущая цена одной акции - 20 р. Компания «А» также осуществила эмиссию облигаций объемом 100 тыс. штук, номинальная стоимость одной облигации 900 р., купонный доход по облигации - 8 %.

Облигации продаются по цене, составляющей 80 % номинальной стоимости. Срок погашения облигаций наступает через 5 лет. Компания выпустила 2,5 млн. шт. привилегированных акций, рыночная цена одной акции - 42 р. Дивиденды по обыкновенным акциям составляют 2 р. на одну акцию, по привилегированным - 4 р. Темп прироста дивидендов по обыкновенным акциям ожидается 3 % в год.

У компании имеется долгосрочный банковский кредит размером 20 млн р., процентная ставка по которому 11 % годовых. Ставка налога на прибыль - 20%.

Компания осуществила вторую эмиссию облигаций объемом 300 тыс. шт. Номинальная стоимость одной облигации 200 р., купонный доход -9 %. Облигации продаются по цене 83 % от номинала, срок обращения 3 года. Определить средневзвешенную и предельную цены капитала, а также сделать вывод по результатам расчетов.

Задание 2. Выберите наилучший вариант финансирования для предприятия: а) банковский кредит в размере 500 тыс. руб. на 2 месяца под 2% в месяц; б) товарный кредит на ту же сумму и срок, скидка за наличный платеж - 5%.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

Примерный перечень вопросов к зачету

1. Источники финансирования хозяйственной деятельности организации.
2. Особенности лизинга как формы финансирования деятельности организации.
3. Кредит как источник финансирования деятельности организации.
4. Венчурное финансирование деятельности организации.
5. Государственно-частное партнерство при финансировании крупных проектов.
6. Ипотечное кредитование деятельности организации.
7. Облигационный заем как формы финансирования деятельности организации.
8. Вексель как источник финансирования деятельности организации.
9. Бюджетное финансирование в РФ.
10. Собственные источники финансирования.
11. Прибыль как ключевой источник финансирования деятельности компании.
12. Акционирование как форма финансирования деятельности организации.
13. Амортизационные отчисления как источник финансирования деятельности компании.
14. Источники заемного финансирования.

15. Формы заемного финансирования.
16. Привлечение иностранного капитала.
17. Специфика финансирования российских предприятий.
18. Капитал и его составляющие.
19. Уставной капитал организации.
20. Добавочный капитал организации.
21. Резервный капитал организации.
22. Понятие структуры капитала.
23. Стоимость источников собственного капитала.
24. Плата за привлечение капитала.
25. Стоимость заемных источников финансирования.
26. Стоимость собственных источников финансирования деятельности компании.
27. Эффект финансового рычага.
28. Оценка стоимости основных источников капитала.
29. Предельная (МСС) стоимость капитала.
30. Средневзвешенная (WACC) стоимость капитала.
31. Оптимальная структура капитала.
32. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC.
33. Влияние затрат на привлечение капитала на рыночную оценку и риски компаний.
34. Базовые модели теории структуры капитала.
35. Развитие теории Модильяни-Миллера.
36. Традиционный подход.
37. Компромиссный подход управления структурой капитала.
38. Налоговые издержки, прямые и косвенные издержки банкротства.
39. Модели асимметричной информации.
40. Сигнальные модели управления структурой капитала.
41. Поведенческие концепции структуры капитала.
42. Агентские издержки и несовершенные рынки.
43. Управление структурой капитала.
44. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования.
45. Модели оценки собственных источников финансирования.
46. Модель оценки капитальных активов (САРМ).
47. Модель прогнозируемого роста дивидендов (Гордона).
48. Модель прибыли на акцию.
49. Модель премии за риск.
50. Анализ влияния способов финансирования на риск и доходность фирмы.
51. Оценка заемного потенциала фирмы.
52. Выбор оптимальной и целевой структуры капитала.
53. Дивидендная политика организации.
54. Факторы, влияющие на параметры дивидендной политики.
55. Дивиденды: типы, методы исчисления, порядок и формы выплаты.

**Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции,
формируемой дисциплиной**

| Компетенция | Индикаторы достижения | Типовые задания |
|-------------|-----------------------|-----------------|
|-------------|-----------------------|-----------------|

| | компетенций | |
|--|--|---|
| <p>ДКН-1 Способность определять, анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели объектов управления</p> | <p>1. Демонстрирует знание законодательства Российской Федерации о бухгалтерском учете и консолидированной финансовой отчетности, МСФО, методы финансового анализа, современные технологии автоматизированной обработки информации (в т.ч. цифровые), отечественный и зарубежный опыт в области управления процессом формирования информации в системе учета экономического субъекта</p> | <p>Задание 1. Заемные средства компании равны 437 000 долл., из них 100 000 долл. – кредит под 10 % годовых, 200 000 долл. – кредит под 15 % годовых, 45 000 долл. – кредит под 18 % годовых, оставшиеся 72 000 долл. – кредиторская задолженность, которая может рассматриваться как беспроцентный кредит. Найти ставку процента за кредит.</p> <p>Задание 2. Совет директоров рассматривает варианты изменения структуры капитала предприятия таким образом, чтобы доход акционеров был максимален. Привлекаемые средства 1 вида относятся к 22,25% привилегированным акциям. Заемные средства 2 вида относятся к долгосрочным обязательствам со стоимостью кредита 24,35% и не меняются при изменении структуры капитала. Заемные средства 3 вида планируется получить с помощью привлечения краткосрочных кредитов а) 40,5%, б) 35,125%, в) 26,9% г) 17,75%, д) 13,85%.</p> |
| | <p>2. Организует процесс ведения учета в экономических субъектах (в т.ч. имеющих обособленные подразделения).</p> | <p>Задание 3. Определите собственный оборотный капитал, если капитал и резервы составляют 1200 тыс. руб. Долгосрочные обязательства - 100 тыс. руб. Внеоборотные активы - 900 тыс. руб.</p> |

| | | |
|--|---|---|
| | <p>3. Организует и координирует процесс составления финансовой отчетности экономического субъекта и консолидированной финансовой отчетности.</p> | <p>Задание 4. Экспортер заключил договор на поставку товара на сумму 1 000 000 долларов США. На партию товара оформляется 2 векселя на 500 000 Долларов США каждый. Продажа одного из них форфейтеру осуществляется с дисконтом в 5%, за комиссию агента в сумме 1,5%. Сколько получит продавец?</p> <p>Задание 5. Стоимость текущих активов Barnaby Cartage Company составляет \$800 000, а краткосрочных обязательств — \$500 000. Как повлияют на уровень коэффициента текущей ликвидности фирмы следующие операции:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) приобретено два новых грузовика общей стоимостью \$100 000; 2) фирма взяла краткосрочный кредит на сумму \$100 000 для компенсации роста дебиторской задолженности на такую же сумму; 3) выпущены дополнительные акции на сумму \$100 000 и вырученные средства, инвестированы в расширение нескольких терминалов; 4) компания допустила рост задолженности по счетам к оплате в результате выплаты дивидендов на сумму \$40 000. |
| <p>ПКН-1 Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике при решении профессиональных задач</p> | <p>1. Демонстрирует понимание основных результатов новейших экономических исследований, методологии проведения научных исследований в профессиональной сфере.</p> | <p>Задание 1. Остаток денежных средств акционерного общества на оперативную дату составил 150 тыс. рублей. Платежи предприятия за товарно-материальные ценности в пути - 30 тыс. руб.; платежи, ожидаемые от покупателей, находящиеся в пути - 20 тыс. рублей. Определить:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) чистый остаток средств в пути; 2) указать другое название этого остатка; 3) колебание доступности; 4) реальный доступный остаток. <p>Задание 2. На начало рабочего дня дебетовое сальдо по средствам на расчетном счете Ростовской фирмы «Зверь» по выпуску и</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>установке металлических дверей составило по данным учета 400 тыс. рублей. Сальдо дебетовых и кредитовых оборотов по выписке банка – 420 тыс. руб. Остаток наличных денег в кассе, вырученных за изготовление и установку дверей клиентам составил на начало дня 300 тыс. рублей. Лимит остатка кассы предприятия – 100 тыс. рублей. Ожидается поступление наличных денег в течение рабочего дня в сумме 250 тыс. рублей. Безналичные платежи предприятия поставщикам фурнитуры и материалов сегодня составляют 150 тыс. рублей. Поступления средств от клиентов юридических лиц ожидаются в сумме 200 тыс. рублей. Предприятие инкассирует денежные средства ежедневно от 10 до 11 часов. Определить остатки денежных средств на счете в банке:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) доступный остаток денежных средств; 2) колебание доступности и чистый остаток средств в пути; 3) реальный доступный остаток. |
| | <p>2. Выявляет источники и осуществляет поиск информации для проведения научных исследований и решения практических задач в профессиональной сфере, умеет проводить сравнительный анализ разных точек зрения на решение современных экономических проблем и обосновывать выбор эффективных методов регулирования экономики..</p> | <p>Задание 3. Рассчитайте сумму регулирующих доходов бюджета области. Сумма расходной части бюджета области = 300 млн. руб. Дефицит бюджета = 40 млн. руб. Сумма собственных доходов = 100 млн. руб.</p> <p>Задание 4. Рассчитайте сумму дефицита бюджета области и сумму субвенции. Сумма регулирующих доходов бюджета = 400 млн. руб. Сумма закрепленных доходов = 300 млн. руб. Сумма расходной части бюджета = 800 млн. руб. Сумма субвенции составляет 30% суммы дефицита.</p> |
| | <p>3. Владеет методами коллективной работы экспертов, универсальными методами ранжирования альтернатив, комплексными</p> | <p>Задание 5. Организация обладает капиталом в 100 млн. руб.; рентабельность активов - 20%. Каким должен быть объем продаж, для того чтобы обеспечить рентабельность продаж, равную 10%.</p> |

| | | |
|---|---|--|
| | экспертными процедурами для оценки тенденций экономического развития на макро-, мезо- и микроуровнях. | |
| <p>ПКН-6 Способность анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях</p> | <p>1. Применяет методический инструментарий системного анализа и моделирования экономических процессов для обоснования, внедрения инновационных разработок с целью получения конкурентных преимуществ и обеспечения опережающего роста на новых и развивающихся рынках.</p> | <p>Задание 1. Предприятие ООО «Ручеек» может начать новый инвестиционный проект через 3 года. Инвестиционные расходы $E = 2$ млн. руб. Ожидаемая стоимость будущих доходов по инвестиционному проекту на дату его начала равна 2,2 млн. руб. Ставка процента составляет 12%. Риск настоящей стоимости будущих доходов по проекту в форме стандартного отклонения $\sigma = 15\%$. Задержка осуществления проекта на 3 года может потребовать дополнительных расходов. Оценить предельную стоимость таких расходов как предельную цену реального опциона на развитие (расширение) бизнеса с помощью выполнения указанного проекта. Следует ли реализовывать проект, если дополнительные расходы равны 0,1 млн. руб.?</p> |
| | <p>2. Обосновывает перспективы изменений основных социально-экономических показателей и стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях.</p> | <p>Задание 2. Определить потребность в заемных средствах, если: - затраты на регистрацию и получение лицензии составляют 70 000 руб.; - для аренды торгового помещения необходимо 100 000 руб.; - кассовые аппараты стоят 5 000 руб.; - затраты на первоначальный ассортимент товара у посредников составят 50 000 руб.; - на расчетном счете необходимо иметь 50 000 руб.</p> |
| <p>УК-6 Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла</p> | <p>1. Применяет основные инструменты планирования проекта, в частности, формирует</p> | <p>Задание 1. ПАО «Мебельный комбинат», созданное в 2018 году, прошло путь становления, опираясь лишь на собственные средства, не прибегая к заемным средствам. В результате компания располагает</p> |

| | | |
|--|---|--|
| | <p>иерархическую структуру работ, расписание проекта, необходимые ресурсы, стоимость и бюджет, планирует закупки, коммуникации, качество и управление рисками проекта и др.</p> | <p>активами с балансовой стоимостью 10 млн. долларов, примерно совпадающей с рыночной оценкой. В текущем году компания прибегла к заемным средствам, эмитировав бескупонные облигации со сроком погашения 5 лет с общей суммой погашения 7 млн. \$, которая составила балансовая стоимость долгосрочного заемного капитала. Акционеры на общем собрании учредителей приняли решение о залоге всех своих акций в обеспечение возврата долга путем по облигаций с залогом акций по сути стал тождественен европейскому опциону на право покупки (calloption). Оценить собственный капитал компании методом реального опциона (realoptionanalysis), принимая во внимание, что акционерный капитал компании можно рассматривать как колл опцион, основой которого является стоимость компании, а ценой исполнения - рыночная стоимость заемного капитала компании. На основе анализа рынка аналитик пришел к заключению, что:</p> <ul style="list-style-type: none"> – стандартное отклонение стоимости активов составляет 20 %; – пятилетние облигации казначейства США имеют доходность 10 %, которую возможно принять в качестве безрисковой ставки доходности. <p>При оценке собственного капитала компании методом реального опциона использовать модель Блэка- Шоулза (Black-Scholes).</p> |
| | <p>2. Осуществляет руководство исполнителями проекта, применяет инструменты контроля содержания и управления изменениями в проекте, реализует мероприятия по обеспечению ресурсами, распределению информации,</p> | <p>Задание 1</p> <p>Для гипотетической хозяйственной ситуации, связанной с необходимостью принятия коммерческой фирмой, некоммерческой организацией либо домохозяйством инвестиционного решения в условиях неопределенности, построить дерево решений и обосновать выбор инвестиционной альтернативы. При этом должны быть выполнены нижеследующие требования:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. должны быть выполнены основные правила построения дерева решений (Ли, Финнерти; с. 218); 2. Источники неопределенности должны быть идентифицируемы; |

| | | |
|--|--|--|
| | <p>подготовке отчетов, мониторингу и управлению сроками, стоимостью, качеством и рисками проекта</p> | <p>3. события должны быть реалистичны и допускать экономическую интерпретацию; должны быть четко выделены и обозначены узлы выбора и узлы события;</p> <p>4. каждый вариант развития событий должен иметь стоимостную оценку;</p> <p>5. выбор предпочтительного варианта должен быть осуществлен на основе расчета его ожидаемой денежной стоимости (Expected Monetary Value, EMV); при этом рассчитанные значения EMV должны быть числами одного порядка.</p> |
|--|--|--|

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые акты

1. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ред. от 27.12.2018) // [Электронный ресурс]. – СПС «Консультант Плюс».
2. Федеральный закон Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов)
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов).
4. Федеральный закон от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации».
5. Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ (ред. от 02.07.2013) «О несостоятельности (банкротстве)».
6. Федеральный закон от 03.02.1996 г. № 17-ФЗ «О банках и банковской деятельности».

Основная литература

7. Лукасевич И.Я. Инвестиции: учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. "Экономика", спец. "Финансы и кредит", "Бух. учет, анализ и аудит" / И.Я. Лукасевич ; Финуниверситет. – Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2018. 413 с. – ЭБС Znanium.com. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/958774>. (доступ по логину и паролю обучающегося).

Дополнительная литература

8. Борисова О.В. Оптимизация структуры капитала коммерческих предприятий в России: монография / О.В. Борисова, Т.В. Щукина; Финуниверситет. – Москва: РИА «ВивидАрт», 2014. – 148 с. – ИОП Финуниверситета. – URL:

http://elibr.ru/rbook/borisova_shukina.pdf/view. (доступ по логину и паролю обучающегося).

9. Ивашковская И.В. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исследования на развитых и развивающихся рынках: монография / И.В. Ивашковская, А.Н. Степанова, М.С. Кокорева. – Москва: ИНФРА-М, 2015. – 238 с. – (Научная мысль). – ЭБС Znanium.com. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/471624>. (доступ по логину и паролю обучающегося).
10. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Юрайт, 2017. – 378 с. – (Бакалавр и магистр. Академический курс). – 2018. – ЭБС Юрайт. – URL: <https://www.biblioonline.ru/book/finansovyy-menedzhment-v-2-ch-chast-1-osnovnye-ponyatiyametody-i-koncepcii-420908>. (доступ по логину и паролю обучающегося).

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) –<http://el.fu.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU –<http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система –Znanium <http://www.znanium.com>
4. Интернет сайт Министерства финансов Российской Федерации www.minfin.ru.
5. Интернет сайт Министерства экономического развития Российской Федерации www.economy.gov.ru.
6. Интернет сайт Рейтингового агентства «Эксперт» www.raexpert.ru.
7. Федеральная служба по финансовым рынкам: www.fcsm.ru
8. Федеральная служба государственной статистики www.gks.ru
10. <http://www.iteam.ru/> ITeam Портал корпоративного управления.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Основными видами самостоятельной учебной деятельности обучающихся по освоению дисциплины являются:

- 1) предварительная подготовка к аудиторным занятиям (лекциям, семинарам, практическим занятиям). Такая подготовка предполагает изучение учебной программы дисциплины, установление связи с ранее полученными знаниями, выделение наиболее значимых и актуальных проблем, на изучении которых следует обратить особое внимание; подготовку сообщений и докладов по темам семинаров учебной дисциплины;
- 2) самостоятельная работа при прослушивании лекций, осмысление учебной информации, сообщаемой преподавателем, ее обобщение и краткая запись, а также своевременная доработка конспектов лекций;
- 3) подбор, изучение, анализ (при необходимости – конспектирование) рекомендованных информационных источников по темам учебной дисциплины;
- 4) выяснение наиболее сложных вопросов и их уточнение во время консультаций;
- 5) подготовка к зачету;
- 6) выполнение собственных научных исследований, участие в научных исследованиях, проводимых в масштабе кафедры, филиала или университета;

7) систематическое изучение периодической печати, научных монографий, поиск и анализ дополнительной информации по учебной дисциплине.

Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям

Обучающимся рекомендуется:

1. Просматривать основные вопросы темы предстоящей лекции в рекомендованных источниках;
2. После лекции при затруднениях в понимании лекционного материала обратиться к преподавателю за консультацией.
3. На отдельные лекции приносить на бумажных носителях соответствующий материал, присланный лектором на «электронный почтовый ящик курса» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет использован на лекции, на его основе будут сделаны расчеты, а полученные результаты прокомментированы преподавателем.

Рекомендации по подготовке к практическим (семинарским) занятиям

Обучающимся рекомендуется:

- до начала занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический и практический материал по соответствующей теме занятия;
- в начале занятия задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в понимании;
- приносить на занятия материалы, рекомендованные преподавателем;
- иметь конспекты лекций.

Методические рекомендации по подготовке научного доклада

Одной из форм самостоятельной работы обучающихся является подготовка научного доклада по вопросу семинара для обсуждения его на занятии. Цель научного доклада – развитие у обучающихся навыков аналитической работы с научной литературой, анализа дискуссионных научных позиций, аргументации собственных взглядов. Подготовка научных докладов также развивает творческий потенциал.

Научный доклад готовится под руководством преподавателя, который ведет практические (семинарские) занятия.

Рекомендации студенту:

- перед началом работы по написанию научного доклада согласовать с научным руководителем: тему, структуру, литературу, а также обсудить ключевые вопросы, которые следует раскрыть в докладе;
- представить доклад научному руководителю в письменной форме;
- выступить на семинарском занятии с 10-минутной презентацией своего научного доклада, ответить на вопросы студентов группы.

Требования к структуре научного доклада. Доклад должен иметь оглавление, введение (указывается актуальность, цель и задачи), основная часть, выводы автора, список литературы (не менее 6-8 источников). Объем согласовывается с научным руководителем. В конце работы ставится дата ее выполнения и подпись студента, выполнившего работу.

Требования к оформлению научного доклада: шрифт – Times New Roman, размер шрифта – 14, межстрочный интервал – 1,5, размер полей – 2,5 см, отступ в начале абзаца – 1,25 см, форматирование по ширине.

На титульном листе указывается наименование учебного заведения, название кафедры, наименование дисциплины, тема доклада, ФИО студента и научного руководителя.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

При осуществлении образовательного процесса обучающимися и профессорско-преподавательским составом используются: программное обеспечение, информационно-справочные системы, электронные библиотечные системы.

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows Microsoft office
2. Антивирусная защита ESET NOD32

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

- Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
- Аналитическая система Bloomberg Professional.
- SPSS Statistics (Statistical Package for the Social Sciences—статистический пакет для социальных наук).
- базы данных Росстата: ЦБСД, ЕМИСС, ССРД МВФ
- Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
- Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» <http://www.skrin.ru/>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для осуществления образовательного процесса в рамках дисциплины необходимо наличие специальных помещений.

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения лекций, семинарских и практических занятий, выполнения курсовых групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также

помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Проведение лекций и семинаров в рамках дисциплины осуществляется в помещениях:

- оснащенных демонстрационным оборудованием;
- оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет»;
- обеспечивающих доступ в электронную информационно-образовательную среду университета.

Специальные помещения должны быть укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.