

Кафедра экономики и управления

Рабочая программа дисциплины

Корпоративная финансовая политика

| | |
|---------------------------------|---|
| <i>Направление подготовки</i> | Менеджмент |
| <i>Код</i> | 38.04.02 |
| <i>Направленность (профиль)</i> | Организация и управление предпринимательской деятельностью |
| <i>Квалификация выпускника</i> | магистр |

Москва
2019

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

| Компетенция | Планируемые результаты обучения по дисциплине |
|---|--|
| ПК-2 - способность разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию. | Знать: <ul style="list-style-type: none">- базовые (эталонные) стратегии развития предприятия;- финансовые стратегии организации;- методы оценки эффективности финансовых стратегий организации;- основные этапы и процесс разработки финансовой стратегии организации. Уметь: <ul style="list-style-type: none">- разрабатывать корпоративные финансовые стратегии на основе результатов анализа финансовых ресурсов предприятия;- определять конкурентные преимущества организации и разрабатывать конкурентные финансовые стратегии. Владеть: <ul style="list-style-type: none">- методологическими подходами к выбору корпоративной финансовой стратегии, соответствующей решаемой задаче;- методами практической работы по оценке среды предприятия;- основами разработки мероприятий, обеспечивающих эффективную реализацию финансовых стратегий организации. |
| ПК-3 - способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач. | Знать: <ul style="list-style-type: none">– понятия, категории и инструменты корпоративных финансов;– ключевые финансовые показатели оценки финансово-инвестиционных решений в корпорации; Уметь: <ul style="list-style-type: none">– представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде выступления, доклада, информационного обзора, аналитического отчета, статьи на русском и иностранных языках Владеть: <ul style="list-style-type: none">– навыками работы с российскими и иностранными информационными источниками для решения профессиональных задач в области корпоративных финансов;– навыками представления в устной и письменной формах полученных знаний при решении практических задач на русском и иностранном языках.- способами сбора необходимых данных, их анализа и подготовки информационного обзора и/или аналитического отчета. |

2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к дисциплинам по выбору учебного плана ОПОП. Данная дисциплина взаимосвязана с другими дисциплинами, такими как: «Управление проектами в современных условиях», «Экономические проблемы развития предпринимательства», «Стратегический менеджмент. Управление изменениями», «Инвестиционное проектирование и бизнес-планирование», «Управление инновациями и предпринимательством», «Оценка и управление стоимостью компании» и др., необходима в научно-исследовательской работе, преддипломной практике и для написания выпускной квалификационной работы.

Изучение дисциплины позволит обучающимся реализовывать профессиональные компетенции в профессиональной деятельности.

В частности, выпускник, освоивший программу магистратуры, в соответствии с организационно-управленческим видом деятельности, должен быть готов решать следующие профессиональные задачи:

- разработка стратегий развития организаций и их отдельных подразделений;
- руководство подразделениями предприятий и организаций разных форм собственности, органов государственной и муниципальной власти;
- организация творческих коллективов (команд) для решения организационно-управленческих задач и руководство ими.

3. Объем дисциплины

| Виды учебной работы | | Формы обучения |
|--|--|-----------------------|
| | | Очная |
| Общая трудоемкость: зачетные единицы/часы | | 3/108 |
| Контактная работа: | | |
| | Занятия лекционного типа | 4 |
| | Занятия семинарского типа | 12 |
| | Промежуточная аттестация: Зачет / зачет с оценкой / <u>экзамен</u> | 18 |
| Самостоятельная работа (СРС) | | 74 |

4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам / разделам с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1. Распределение часов по разделам/темам и видам работы

4.1.1. Очная форма обучения

| № п/п | Раздел/ тема | Виды учебной работы (в часах) | | | | | | Самостоятельная работа |
|--------------|---|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------|----------------------------|-------------|-------------------------------|
| | | Контактная работа | | | | | | |
| | | Занятия лекционного типа | | Занятия семинарского типа | | | | |
| | | <i>Лекции</i> | <i>Иные учебные занятия</i> | <i>Практические занятия</i> | <i>Семинары</i> | <i>Лабораторные работы</i> | <i>Иные</i> | |
| 1. | Тема 1. Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации | 1 | | | | | | 14 |
| 2. | Тема 2. Модели риска и доходности | 1 | | | | | | 15 |
| 3. | Тема 3. Измерение эффективности реальных инвестиций | | | 4 | | | | 15 |
| | Тема 4. | 1 | | 4 | | | | 15 |

| | | | | | | | | |
|----|---|-----|--|---|--|--|--|----|
| 4. | Структура и стоимость капитала управления: современный подход | | | | | | | |
| 5. | Тема 5. Дивидендная политика и стоимость компании | 1 | | 4 | | | | 15 |
| | Промежуточная аттестация | 18 | | | | | | |
| | Итого | 108 | | | | | | |

4.2. Программа дисциплины, структурированная по темам / разделам

4.2.1. Содержание лекционного курса

| № п/п | Наименование темы (раздела) дисциплины | Содержание лекционного занятия |
|-------|---|--|
| 1. | Тема 1. Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации | Основные типы учета и отчетности. Пользователи отчетности. Межстрановые различия в стандартах финансовой отчетности. Континентальная и англосаксонская системы отчетности. Гармонизация финансовой отчетности. Принципы подготовки и составления отчетности. Элементы отчетности. Стоимостная оценка элементов. Операционная и финансовая концепции капитала. Концепция прибыли. |
| 2. | Тема 2. Модели риска и доходности | Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Предпосылки и допущения при анализе риска. Систематический и несистематический риск, общий и рыночный риск актива. Портфель активов и риск портфеля активов. Диверсификация портфеля: понятие, способы, систематический и уникальный риски. Эффективное множество портфелей, эффективная граница. Инвестирование в безрисковые активы. Портфель инвестора как комбинация безрисковых и рискованных активов. Значение теории портфеля Г. Марковица для развития финансовых концепций. |
| 3 | Тема 3. Измерение эффективности реальных инвестиций | Значение инвестиционной политики в развитии компании. Инвестиционный проект. Принципы формирования и расчет денежных потоков инвестиционного проекта. Содержание и этапы подготовки инвестиционного проекта. Источники финансирования инвестиционных проектов. Первоначальные инвестиции. Расчет прогнозных потоков денежных средств за период существования |

| | | |
|---|--|---|
| | | <p>проекта. Завершающий денежный поток. Инвестиционный налоговый кредит. Распределение потоков денежных средств по инвестиционному проекту во времени. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений.</p> <p>Принципы принятия инвестиционных решений. Разработка оптимального бюджета капиталовложений и отбор проектов. График инвестиционных возможностей компании. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом. Подходы к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта: теория и практика.</p> |
| 4 | <p>Тема 4. Структура и стоимость капитала управления: современный подход</p> | <p>Понятие, методология оценки и значение стоимости капитала. Основные факторы, влияющие на стоимость капитала корпорации. «Стоимость капитала», «цена капитала» и «стоимость компании». Проблемы, связанные с определением стоимости капитала. Основные источники капитала компании. WACC как предельная величина. Пределы долгового финансирования.</p> <p>Структура капитала корпорации в условиях совершенного рынка капитала - основа построения моделей анализа. Теоремы Модильяни - Миллера.</p> <p>Теоремы Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие корпорации с учетом налогов на доходы инвесторов.</p> <p>Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-offs theory). Проблема «нависания долга» (debt overhang) и перераспределение стоимости корпорации между кредиторами и акционерами.</p> <p>Основы сигнальных моделей структуры капитала: принципы моделей Росса и Майлуфа. Агентские издержки и выбор структуры капитала.</p> <p>Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа корпоративных решений о финансировании для фирм на развитых и растущих рынках капитала.</p> |

| | | |
|---|---|---|
| 5 | Тема 5. Дивидендная политика и стоимость компании | <p>Понятие дивидендной политики. Правовая и экономическая трактовка дивидендных выплат. Инструменты выплат свободных потоков денежных средств собственникам: дивиденды в денежной форме, дивиденды в виде дополнительного выпуска акций, выкуп акций. Способы выкупа акций компанией. Виды политики выплат. Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала - основа анализа политики выплат. «Загадка» дивидендов и проблема оптимальной политики выплат собственникам.</p> <p>Типы инвесторов по критерию чувствительности по налогам и проблема оптимизации политики выплат. Дивиденды как информационный сигнал для инвестора. Политика выплат и требования инвесторов к доходности. Дивидендная политика корпорации: понятие, дивидендные теории. Показатели и факторы дивидендной политики.</p> <p>Дивидендная политика корпорации: типы, этапы, подходы к формированию. Выплата дивидендов: формы, правовые ограничения в РФ. Стратегии влияния на стоимость корпорации, связанные с дивидендной политикой. Политика выкупа собственных акций.</p> |
|---|---|---|

4.2.2. Содержание практических занятий

| № п/п | Наименование темы (раздела) дисциплины | <i>Содержание практического занятия</i> |
|-------|---|--|
| 1. | Тема 1. Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации | <p>Основные типы учета и отчетности. Пользователи отчетности. Межстрановые различия в стандартах финансовой отчетности. Континентальная и англосаксонская системы отчетности. Гармонизация финансовой отчетности. Принципы подготовки и составления отчетности. Элементы отчетности. Стоимостная оценка элементов. Операционная и финансовая концепции капитала. Концепция прибыли.</p> |
| 2. | Тема 2. Модели риска и доходности | <p>Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Предпосылки и допущения при анализе риска. Систематический и несистематический риск, общий и рыночный риск актива. Портфель активов и риск портфеля активов. Диверсификация портфеля: понятие, способы, систематический и уникальный риски. Эффективное множество портфелей, эффективная граница. Инвестирование в безрисковые активы. Портфель инвестора как комбинация безрисковых и рискованных активов. Значение теории портфеля Г. Марковица для развития финансовых</p> |

| | | |
|----|---|--|
| | | концепций. |
| 3. | Тема 3. Измерение эффективности реальных инвестиций | <p>Значение инвестиционной политики в развитии компании. Инвестиционный проект. Принципы формирования и расчет денежных потоков инвестиционного проекта. Содержание и этапы подготовки инвестиционного проекта. Источники финансирования инвестиционных проектов. Первоначальные инвестиции. Расчет прогнозных потоков денежных средств за период существования проекта. Завершающий денежный поток. Инвестиционный налоговый кредит. Распределение потоков денежных средств по инвестиционному проекту во времени. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений.</p> <p>Принципы принятия инвестиционных решений. Разработка оптимального бюджета капиталовложений и отбор проектов. График инвестиционных возможностей компании. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом. Подходы к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта: теория и практика.</p> |
| 4. | Тема 4. Структура и стоимость капитала управления: современный подход | <p>Расчет средневзвешенных затрат на капитал (WACC, Weighted Average Cost of Capital). Оценка затрат на капитал при неизменных и меняющихся соотношениях между долгом и акциями.</p> <p>Построение модели анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение фактора налоговой экономии.</p> <p>Построение модели для несовершенного рынка: введение издержек финансовой неустойчивости.</p> <p>Построение моделей анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение асимметрии информации. Анализ структуры капитала в корпоративных финансовых решениях.</p> |
| 5. | Тема 5. Дивидендная политика и стоимость компании | <p>Дивидендная политика корпорации: понятие, дивидендные теории. Показатели и факторы дивидендной политики.</p> <p>Дивидендная политика корпорации: типы, этапы, подходы к формированию. Выплата дивидендов: формы, правовые ограничения в РФ. Стратегии влияния на стоимость корпорации, связанные с дивидендной политикой. Политика выкупа собственных акций.</p> |

4.2.3 Содержание самостоятельной работы

| № п/п | Наименование темы (раздела) дисциплины | Содержание самостоятельной работы |
|-------|--|-----------------------------------|
|-------|--|-----------------------------------|

| | | |
|---|---|--|
| 1 | Тема 1. Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации | Основные типы учета и отчетности. Пользователи отчетности. Межстрановые различия в стандартах финансовой отчетности. Континентальная и англосаксонская системы отчетности. Гармонизация финансовой отчетности. Принципы подготовки и составления отчетности. Элементы отчетности. Стоимостная оценка элементов. Операционная и финансовая концепции капитала. Концепция прибыли. |
| 2 | Тема 2. Модели риска и доходности | Понятие, виды и источники риска в современных финансах. Предпосылки и допущения при анализе риска. Систематический и несистематический риск, общий и рыночный риск актива. Портфель активов и риск портфеля активов. Диверсификация портфеля: понятие, способы, систематический и уникальный риски. Эффективное множество портфелей, эффективная граница. Инвестирование в безрисковые активы. Портфель инвестора как комбинация безрисковых и рискованных активов. Значение теории портфеля Г. Марковица для развития финансовых концепций. |
| 3 | Тема 3. Измерение эффективности реальных инвестиций | Значение инвестиционной политики в развитии компании. Инвестиционный проект. Принципы формирования и расчет денежных потоков инвестиционного проекта. Содержание и этапы подготовки инвестиционного проекта. Источники финансирования инвестиционных проектов. Первоначальные инвестиции. Расчет прогнозных потоков денежных средств за период существования проекта. Завершающий денежный поток. Инвестиционный налоговый кредит. Распределение потоков денежных средств по инвестиционному проекту во времени. Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Принципы принятия инвестиционных решений. Разработка оптимального бюджета капиталовложений и отбор проектов. График инвестиционных возможностей компании. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом. Подходы к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта: теория и практика. |
| 4 | Тема 4. Структура и стоимость капитала управления: современный подход | Понятие, методология оценки и значение стоимости капитала. Основные факторы, влияющие на стоимость капитала корпорации. «Стоимость капитала», «цена капитала» и «стоимость компании». Проблемы, связанные с определением |

| | | |
|---|---|---|
| | | <p>стоимости капитала. Основные источники капитала компании. WACC как предельная величина. Пределы долгового финансирования. Структура капитала корпорации в условиях совершенного рынка капитала - основа построения моделей анализа. Теоремы Модильяни - Миллера. Теоремы Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие корпорации с учетом налогов на доходы инвесторов. Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-offs theory). Проблема «нависания долга» (debt overhang) и перераспределение стоимости корпорации между кредиторами и акционерами. Основы сигнальных моделей структуры капитала: принципы моделей Росса и Майлуфа. Агентские издержки и выбор структуры капитала. Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа корпоративных решений о финансировании для фирм на развитых и растущих рынках капитала.</p> |
| 5 | Тема 5. Дивидендная политика и стоимость компании | <p>Понятие дивидендной политики. Правовая и экономическая трактовка дивидендных выплат. Инструменты выплат свободных потоков денежных средств собственникам: дивиденды в денежной форме, дивиденды в виде дополнительного выпуска акций, выкуп акций. Способы выкупа акций компанией. Виды политики выплат. Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала - основа анализа политики выплат. «Загадка» дивидендов и проблема оптимальной политики выплат собственникам. Типы инвесторов по критерию чувствительности по налогам и проблема оптимизации политики выплат. Дивиденды как информационный сигнал для инвестора. Политика выплат и требования инвесторов к доходности. Дивидендная политика корпорации: понятие, дивидендные теории. Показатели и факторы дивидендной политики. Дивидендная политика корпорации: типы, этапы, подходы к формированию. Выплата дивидендов: формы, правовые ограничения в РФ. Стратегии влияния на стоимость корпорации, связанные с дивидендной политикой. Политика выкупа собственных акций.</p> |

5. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)

Предусмотрены следующие виды контроля качества освоения конкретной дисциплины:

- текущий контроль успеваемости
- промежуточная аттестация обучающихся по дисциплине

Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине оформлен в **ПРИЛОЖЕНИИ** к РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Текущий контроль успеваемости обеспечивает оценивание хода освоения дисциплины в процессе обучения.

5.1 Паспорт фонда оценочных средств для проведения текущей аттестации по дисциплине (модулю)

| № п/п | Контролируемые разделы (темы) | Код контролируемой компетенции | Наименование оценочного средства |
|-------|---|--------------------------------|--|
| 1. | Тема 1. Финансовая отчетность и финансовая аналитика в корпорации | ПК-2 | Тесты |
| 2. | Тема 2. Модели риска и доходности | ПК-2 | Исследовательский проект, эссе, ситуационные задачи |
| 3. | Тема 3. Измерение эффективности реальных инвестиций | ПК-2 | Опрос, проблемно-аналитические задания, исследовательские проекты |
| 4. | Тема 4. Структура и стоимость капитала управления: современный подход | ПК-3 | Опрос, проблемно-аналитические задания, исследовательские проекты, информационный проект |
| 5. | Тема 5. Дивидендная политика и стоимость компании | ПК-3 | Опрос, проблемно-аналитические задания, тесты |

5.2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности в процессе текущего контроля

Типовые вопросы

1. Изменение риска отдельного актива.
2. Принципы формирования и расчет денежных потоков инвестиционного проекта.
3. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений.
4. Разработка оптимального бюджета капиталовложений и отбор проектов.
5. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом.
6. Построение модели для несовершенного рынка: введение издержек финансовой неустойчивости.
7. Построение моделей анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение асимметрии информации.
8. Политика выплат и требования инвесторов к доходности.

Типовые проблемно-аналитические задания

1.Проблемно-аналитическое задание:

Инвестиционный проект осуществляется 5 лет. Сумма инвестиций составит в 1-й год – 14,58 млрд. руб.; во 2-й год – 23,64 млрд. руб. Эксплуатационные затраты (млрд. руб. равны: в 3-й год – 16,8; в 4-й год – 24,2; в 5-й год – 25,4. Выручка от продажи продукции предприятия, построенного по проекту, составит (млрд. руб.): в 3-й год – 32,7; в 4-й год – 34,8; в 5-й год – 37,5. Снижение бюджетных расходов на преодоление безработицы из-за обеспечения новых рабочих мест составляет 6,5 млрд. руб. в год, начиная с 3-го года. Норма дохода на капитал 10%.

Определить экономическую эффективность реализации инвестиционного проекта.

2. Проблемно-аналитическое задание:

Оцените эффективность инвестиционных проектов на основе метода чистой текущей стоимости (NPV) и внутренней ставки доходности (IRR), используя следующие данные, тыс. руб.:

Проект А

| Годы | Инвестиции | Денежный поток |
|------|------------|----------------|
| 0 | 5°000 | |
| 1 | 3°500 | 2°000 |
| 2 | 1°000 | 4°000 |
| 3 | 300 | 6°100 |
| 4 | 150 | 5°200 |
| 5 | 50 | 4°600 |
| 6 | | 3°000 |
| 7 | | 2°000 |
| 8 | | 1°350 |
| 9 | | 1°000 |
| 10 | | 750 |

Проект Б

| Годы | Инвестиции | Денежный поток |
|------|------------|----------------|
| 0 | 2°500 | |
| 1 | 2°000 | 300 |
| 2 | 1°500 | 550 |
| 3 | 1°100 | 600 |
| 4 | 650 | 650 |
| 5 | 200 | 1°350 |
| 6 | 50 | 3°500 |
| 7 | | 3°800 |
| 8 | | 4°250 |
| 9 | | 4°500 |
| 10 | | 8°500 |

Цена капитала предприятия – 25%.

Типовые задания к интерактивным занятиям

В форме решения ситуационных задач

Задание 1

С.С. Иванов открыл магазин 17 лет назад. Магазин находится на центральной улице г. Нижнего Новгорода. В магазине продается туристическое оборудование и товары для гребли на байдарках и каноэ. Сегодня у С.С. Иванова работает 50 сотрудников, включая его дочь, Машу, которая работает по совместительству, зарабатывая на оплату своего обучения в университете. Иванов переживает бум в последние несколько лет, и он ищет пути расширения своего бизнеса, но его познания в бизнесе ограничены, а дочь Маша скоро закончит колледж с дипломом

финансового менеджера. С.С. Иванов предложил ей стать полноправным партнером по бизнесу. Маша заинтересовалась этим предложением, но, тем не менее, она рассматривает и другие возможности карьеры в области финансов. В настоящее время Маша склоняется к тому, чтобы остаться в семейном бизнесе – отчасти из-за того, что ей представляется возможным испытать себя на руководящей должности. Машу особенно интересует дальнейшее расширение бизнеса и возможности его инкорпорирования. С.С. Иванов заинтересован ее идеями, но обеспокоен тем, что планы Маши могут привести к кардинальным переменам в политике его компании. В частности, С.С. Иванов является активным приверженцем социально ориентированных действий, кроме того, он всегда пытался сам выбрать баланс между работой и отдыхом. Он беспокоится, что если магазин превратится в корпорацию, а он будет управлять в интересах в том числе сторонних акционеров, то ему придется делать нелегкий выбор между тем и другим.

Маша и С.С. Иванов планируют провести выходные вместе и обсудить все это. Маша подготовила ряд вопросов, которые им необходимо обсудить. Какие проблемы рассматриваются в сфере корпоративных финансов? Какие типы карьерных возможностей предлагает область финансов? Какие существуют альтернативные формы организации предприятия? Каковы их преимущества и недостатки? В чем заключается основная цель компании? Несут ли компании какую-либо ответственность перед обществом? Хорош или плох для общества рост цены акций? Должны ли компании вести себя этично? Какие факторы влияют на цены акций? Какие факторы определяют потоки денежных средств? Какие факторы влияют на величину и риск, связанный с потоками денежных средств предприятия? Каковы наиболее важные вопросы управления корпоративными финансами в новом тысячелетии? Что такое агентские отношения? Какие агентские отношения существуют внутри компании? Какие механизмы существуют для оказания влияния на менеджеров, с тем, чтобы они действовали в интересах акционеров? Должны ли акционеры (через менеджеров) предпринимать действия, которые вредны для владельцев облигаций? Каковы наиболее важные вопросы управления корпоративными финансами в новом тысячелетии? Что такое агентские отношения? Какие агентские отношения существуют внутри компании? Какие механизмы существуют для оказания влияния на менеджеров, с тем, чтобы они действовали в интересах акционеров? Должны ли акционеры (через менеджеров) предпринимать действия, которые вредны для владельцев облигаций?

Задание 2

В течение достаточно длительного времени компания «АВС» имела высокую рентабельность продаж. Стратегия финансирования ее деятельности основывалась на максимальном использовании внутренних источников (амортизационного фонда и нераспределенной прибыли). Компания ежегодно производит 50 металлорежущих станков, которые реализует по цене 100 тыс. рублей. Постоянные затраты компании составляют 2 млн. рублей, переменные – 2,5 млн. рублей. Активы компании в размере 5 млн. рублей полностью финансируются акционерным капиталом.

В начале года руководством компании было принято решение реализовать инвестиционный проект по модернизации производства, осуществив 4 млн. рублей капитальных вложений. Изучив конъюнктуру финансового рынка, финансовые менеджеры пришли к выводу, что сложились благоприятные возможности, чтобы использовать для финансирования инвестиционного проекта заемные средства стоимостью (Kd) 10%.

Предполагается, что после реализации проекта постоянные затраты компании возрастут на 0,5 млн. рублей. Это изменение:

- снизит удельные переменные затраты на 10 тыс. рублей; - увеличит объем производства продукции на 20 станков в год;
- цена реализации одного станка снизится до 95 тыс. рублей.

Ставка налога на прибыль (Т) – 20%. Цена капитала до капитальных вложений составляет 15%.

Перед финансовыми менеджерами компании поставлены следующие вопросы:

Как изменится точка безубыточности и производственный леве́ридж компании?

Как изменится финансовый леве́ридж и цена капитала? Следует определить средневзвешенную цену капитала (WACC) до и после капиталовложений. Какое влияние оказывает финансовый рычаг на средневзвешенную цену капитала?

Как изменится рентабельность активов и собственного капитала ком

Должна ли компания приступать к реализации инвестиционного проекта? Следует определить и обосновать стратегию финансирования компании «ABC».

Как повлияет на решение о реализации инвестиционного проекта понижение ставки налогообложения прибыли, например, до 20%;

- повышение цены заемных средств до 15% годовых; - повышение цены капитала до капитальных вложений до 20%?

6. Каково влияние выбора оптимальной структуры капитала на финансовые показатели компании, насколько значительны последствия небольших отклонений от оптимальной структуры?

Темы исследовательских, информационных, творческих проектов

Подготовка исследовательских проектов по темам:

1. Основные факторы, влияющие на стоимость капитала корпорации (на примере ...).
2. Структура капитала корпорации в условиях совершенного рынка капитала - основа построения моделей анализа (на примере ...).
3. Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-offs theory) (на примере ...).
4. Основы сигнальных моделей структуры капитала: принципы моделей Росса и Майлуфа (на примере ...).
5. Агентские издержки и выбор структуры капитала (на примере ...).
6. Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа корпоративных решений о финансировании для фирм на развитых и растущих рынках капитала (на примере ...).

Информационный проект

Подготовьте информационный проект (презентацию) по теме:

1. Изменение риска отдельного актива.
2. Принципы формирования и расчет денежных потоков инвестиционного проекта.
3. Принципы измерения затрат и результатов проекта инвестиций. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений.
4. Разработка оптимального бюджета капиталовложений и отбор проектов.
5. Значение ставки дисконтирования для оценки рисков, связанных с проектом.
6. Построение модели для несовершенного рынка: введение издержек финансовой неустойчивости.
7. Построение моделей анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение асимметрии информации.
8. Политика выплат и требования инвесторов к доходности.

Творческое задание (с элементами эссе)

Напишите эссе по теме:

1. Управление инвестиционными рисками в экономике.
2. Управление предпринимательскими рисками в российской экономике.

Типовые тесты

1. Корпоративная форма организации бизнеса имеет следующие преимущества в результате разделения собственности:
 - а) простота передачи собственности
 - б) неограниченность существования
 - в) ограниченная ответственность собственников корпорации по ее долгам
 - г) все перечисленное
 - д) нет правильного ответа

2. Агентские издержки – это:
 - а) издержки, возникающие в результате столкновения интересов акционеров и менеджеров корпорации
 - б) издержки контроля за действиями менеджеров
 - в) верно а) и б)
 - г) нет правильного ответа

3. Выберите правильный расчет FCF:
 - а) Чистая прибыль + Налог на прибыль + Проценты по заемному капиталу
 - б) Прибыль после уплаты налогов, но до вычета процентов + Амортизация – Инвестиции в основной и оборотный капитал
 - в) Выручка + Амортизация – Постоянные и переменные издержки – Налог на прибыль + Изменения в оборотном капитале – Сальдо по инвестиционной деятельности из отчета о движении денежных средств
 - г) Сальдо денежного потока по операционной (основной) деятельности – Сальдо денежного потока по инвестиционной деятельности
 - д) Сальдо денежного потока по операционной (основной) деятельности + Сальдо денежного потока по инвестиционной деятельности

4. Обоснованная (справедливая) рыночная стоимость компании в финансовой аналитике равна:
 - а) вероятной цене покупки-продажи
 - б) рыночной капитализации компании
 - в) текущей оценке выгод владельца собственного капитала
 - г) приведенной оценке выгод владельца и собственного, и заемного капитала
 - д) нет правильного ответа

5. Выберите из перечисленного ниже верное утверждение:
 - а) компания, доход которой равен альтернативным издержкам, получают экономическую прибыль
 - б) компания, инвестируя в рисковый проект с положительной чистой текущей стоимостью, ожидает получить экономическую прибыль
 - в) экономическая прибыль представляет собой равномерные годовые доходы от эксплуатации оборудования с длительным сроком использования
 - г) чистая текущая стоимость инвестиций представляет собой экономическую прибыль, которые они произведут
 - д) нет правильного ответа

6. Выберите неверно рассчитанный рыночный мультипликатор:
 - а) $EV/EBIT$
 - б) $EV/EBITDA$
 - в) EV/BVE

г) EV/ Sales

7. Приведенная стоимость 115 000 руб., которые инвестор получит через год, при ставке банковского процента 10% годовых равна:

- а) 121 000 руб.
- б) 100 500 руб.
- в) 110 000 руб.
- г) 104 545 руб.

8. Из концепции эффективного рынка следует, что:

- а) цена финансового актива в любой момент времени будет равна его подлинной (инвестиционной) стоимости
- б) цена финансового актива в любой момент времени будет ниже его подлинной (инвестиционной) стоимости
- в) цена финансового актива в любой момент времени будет выше его подлинной (инвестиционной) стоимости
- г) нет правильного ответа

9. Понятие «эффективности рынка капиталов» подчеркивает значимость для формирования справедливой цены на рынке:

- а) конкуренции между игроками рынка
- б) информационной открытости и скорости передачи информации
- в) отсутствие трений (налогов)
- г) регулирующих усилий государства

10. Требуемая доходность по облигации составляет 10% годовых. Ежегодные выплаты составляют 12% от номинала в 1000 руб. Облигация бессрочная. Определите справедливую (внутреннюю) стоимость облигации:

- а) 120 руб.
- б) 1200 руб.
- в) 833,3 руб.
- г) 1000 руб.

11. Если для акций некой компании коэффициент P/E составляет 7,5, в то время как доход на акцию составил 3 рубля, то стоимость такой акции равна:

- а) 20 рублей
- б) 2,5 рубля
- в) 22,5 рубля
- г) 25 рублей

12. Снижение риска портфеля ценных бумаг выражается:

- а) в более высокой стоимости портфеля активов
- б) в более низкой дисперсии вероятных потоков денежных средств по ценным бумагам, вошедшим в данный портфель
- в) в более высоком коэффициенте "бета" данного портфеля
- г) ни один ответ не верен.

13. Является ли нераспределенная прибыль предприятия источником увеличения его собственного капитала:

- а) да
- б) нет
- в) в зависимости от решения финансовой дирекции предприятия

г) нет правильного ответа

14. Какая форма кредитования осуществляется путем списания банком средств по счету клиента сверх остатка средств на его счете?

- а) овердрафт
- б) акцептный кредит
- в) факторинг
- г) форфетирование

15. Для инвестирования в одногодичный проект внутренняя норма рентабельности (IRR) является:

- а) отношением NPV к величине инвестиций
- б) текущей доходностью проекта
- в) бухгалтерской (средней учетной) доходностью проекта
- г) нормированным сроком окупаемости.

Примерные темы исследовательских проектов

1. Финансы предприятий разных организационно-правовых форм.
2. Особенности финансов предприятий различных отраслей национальной экономики.
3. Государственное регулирование финансов организаций.
4. Финансовые методы управления расходами.
5. Порядок формирования и использования доходов от реализации продукции.
6. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
7. Формирование, распределение и использование прибыли.
8. Дивидендная политика современных предприятий. .
9. Порядок планирования и создания амортизационного фонда.
10. Расчёт лизинговых платежей.
11. Экономическое содержание основного капитала предприятия.
12. Экономическое содержание оборотного капитала.
13. Определение потребности в оборотном капитале.
14. Производственный и финансовый цикл.
15. Стратегические, текущие и оперативные финансовые планы организации (фирмы).
16. Финансовое прогнозирование и бюджетирование в организации.
17. Операционный бюджет. Финансовый бюджет.
18. Процесс формирования общего бюджета организации.
19. Методы оценки финансового состояния.
20. Финансовая отчётность современного предприятия.
21. Критерии ликвидности фирмы.
22. Анализ финансовых коэффициентов.

Типовые вопросы к контрольным работам (письменный опрос)

1. Понятие, методология оценки и значение стоимости капитала.
2. Основные факторы, влияющие на стоимость капитала корпорации.
3. Основные источники капитала компании. WACC как предельная величина.
4. Пределы долгового финансирования.
5. Структура капитала корпорации в условиях совершенного рынка капитала - основа построения моделей анализа.
6. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие корпорации с учетом налогов на доходы инвесторов.
7. Основы сигнальных моделей структуры капитала: принципы моделей Росса и Майлуфа.

8. Агентские издержки и выбор структуры капитала.

9. Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа корпоративных решений о финансировании для фирм на развитых и растущих рынках капитала.

5.3 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

Все задания, используемые для текущего контроля формирования компетенций условно можно разделить на две группы:

1. задания, которые в силу своих особенностей могут быть реализованы только в процессе обучения на занятиях (например, дискуссия, круглый стол, диспут, мини-конференция);

2. задания, которые дополняют теоретические вопросы (практические задания, проблемно-аналитические задания, тест).

Выполнение всех заданий является необходимым для формирования и контроля знаний, умений и навыков. Поэтому, в случае невыполнения заданий в процессе обучения, их необходимо «отработать» до зачета (экзамена). Вид заданий, которые необходимо выполнить для ликвидации «задолженности» определяется в индивидуальном порядке, с учетом причин невыполнения.

1.Требование к теоретическому устному ответу

Оценка знаний предполагает дифференцированный подход к студенту, учет его индивидуальных способностей, степень усвоения и систематизации основных понятий и категорий по дисциплине. Кроме того, оценивается не только глубина знаний поставленных вопросов, но и умение использовать в ответе практический материал. Оценивается культура речи, владение навыками ораторского искусства.

Критерии оценивания: последовательность, полнота, логичность изложения, анализ различных точек зрения, самостоятельное обобщение материала, использование профессиональных терминов, культура речи, навыки ораторского искусства. Изложение материала без фактических ошибок.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда материал излагается исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно, при этом раскрываются не только основные понятия, но и анализируются точки зрения различных авторов. Обучающийся не затрудняется с ответом, соблюдает культуру речи.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, знает практическую базу, но при ответе на вопрос допускает несущественные погрешности.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся освоил только основной материал, но не знает отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении материала, затрудняется с ответами, показывает отсутствие должной связи между анализом, аргументацией и выводами.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся не отвечает на поставленные вопросы.

2. Творческие задания

Эссе – это небольшая по объему письменная работа, сочетающая свободные, субъективные рассуждения по определенной теме с элементами научного анализа. Текст должен быть легко читаем, но необходимо избегать нарочито разговорного стиля, сленга, шаблонных фраз. Объем эссе составляет примерно 2 – 2,5 стр. 12 шрифтом с одинарным интервалом (без

учета титульного листа).

Критерии оценивания - оценка учитывает соблюдение жанровой специфики эссе, наличие логической структуры построения текста, наличие авторской позиции, ее научность и связь с современным пониманием вопроса, адекватность аргументов, стиль изложения, оформление работы. Следует помнить, что прямое заимствование (без оформления цитат) текста из Интернета или электронной библиотеки недопустимо.

Оценка *«отлично»* ставится в случае, когда определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение с выводами, полученными в результате рассуждения); наличие четко определенной личной позиции по теме эссе; адекватность аргументов при обосновании личной позиции, стиль изложения.

Оценка *«хорошо»* ставится, когда в целом определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение с выводами, полученными в результате рассуждения); но не прослеживается наличие четко определенной личной позиции по теме эссе; не достаточно аргументов при обосновании личной позиции

Оценка *«удовлетворительно»* ставится, когда в целом определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение). Но не прослеживаются четкие выводы, нарушается стиль изложения

Оценка *«неудовлетворительно»* ставится, если не выполнены никакие требования

3. Требование к решению ситуационной, проблемной задачи (кейс-измерители)

Студент должен уметь выделить основные положения из текста задачи, которые требуют анализа и служат условиями решения. Исходя из поставленного вопроса в задаче, попытаться максимально точно определить проблему и соответственно решить ее.

Задачи должны решаться студентами письменно. При решении задач также важно правильно сформулировать и записать вопросы, начиная с более общих и, кончая частными.

Критерии оценивания – оценка учитывает методы и средства, использованные при решении ситуационной, проблемной задачи.

Оценка *«отлично»* ставится в случае, когда обучающийся выполнил задание (решил задачу), используя в полном объеме теоретические знания и практические навыки, полученные в процессе обучения.

Оценка *«хорошо»* ставится, если обучающийся в целом выполнил все требования, но не совсем четко определяется опора на теоретические положения, изложенные в научной литературе по данному вопросу.

Оценка *«удовлетворительно»* ставится, если обучающийся показал положительные результаты в процессе решения задачи.

Оценка *«неудовлетворительно»* ставится, если обучающийся не выполнил все требования.

4. Интерактивные задания

Механизм проведения диспут-игры (ролевой (деловой) игры).

Необходимо разбиться на несколько команд, которые должны поочередно высказать свое мнение по каждому из заданных вопросов. Мнение высказывающейся команды засчитывается, если противоположная команда не опровергнет его контраргументами. Команда, чье мнение засчитано как верное (не получило убедительных контраргументов от противоположных команд), получает один балл. Команда, опровергнувшая мнение противоположной команды своими контраргументами, также получает один балл. Побеждает команда, получившая максимальное количество баллов.

Ролевая игра как правило имеет фабулу (ситуацию, казус), распределяются роли, подготовка осуществляется за 2-3 недели до проведения игры.

Критерии оценивания – оцениваются действия всех участников группы. Понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Соответствие реальной действительности решений, выработанных в ходе игры. Владение терминологией, демонстрация владения учебным материалом по теме игры, владение методами аргументации, умение работать в группе (умение слушать, конструктивно вести беседу, убеждать, управлять временем, бесконфликтно общаться), достижение игровых целей, (соответствие роли – при ролевой игре). Ясность и стиль изложения.

Оценка «отлично» ставится в случае, выполнения всех критериев.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Решения, выработанные в ходе игры, полностью соответствуют реальной действительности. Но некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены нормы общения, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия в целом соответствуют заданным целям. Однако, решения, выработанные в ходе игры, не совсем соответствуют реальной действительности. Некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающиеся не понимают проблему, их высказывания не соответствуют заданным целям.

5. Комплексное проблемно-аналитическое задание

Задание носит проблемно-аналитический характер и выполняется в три этапа. На первом из них необходимо ознакомиться со специальной литературой.

Целесообразно также повторить учебные материалы лекций и семинарских занятий по темам, в рамках которых предлагается выполнение данного задания.

На втором этапе выполнения работы необходимо сформулировать проблему и изложить авторскую версию ее решения, на основе полученной на первом этапе информации.

Третий этап работы заключается в формулировке собственной точки зрения по проблеме. Результат третьего этапа оформляется в виде аналитической записки (объем: 2-2,5 стр.; 14 шрифт, 1,5 интервал).

Критерий оценивания - оценка учитывает: понимание проблемы, уровень раскрытия поставленной проблемы в плоскости теории изучаемой дисциплины, умение формулировать и аргументировано представлять собственную точку зрения, выполнение всех этапов работы.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда обучающийся демонстрирует полное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся демонстрирует значительное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся, демонстрирует частичное понимание проблемы, большинство требований, предъявляемых к заданию, выполнены

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся демонстрирует непонимание проблемы, многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

6. Исследовательский проект

Исследовательский проект – проект, структура которого приближена к формату научного исследования и содержит доказательство актуальности избранной темы, определение научной проблемы, предмета и объекта исследования, целей и задач, методов, источников, историографии, обобщение результатов, выводы.

Результаты выполнения исследовательского проекта оформляется в виде реферата (объем: 12-15 страниц.; 14 шрифт, 1,5 интервал).

Критерии оценивания - поскольку структура исследовательского проекта максимально приближена к формату научного исследования, то при выставлении учитывается

доказательство актуальности темы исследования, определение научной проблемы, объекта и предмета исследования, целей и задач, источников, методов исследования, выдвижение гипотезы, обобщение результатов и формулирование выводов, обозначение перспектив дальнейшего исследования.

Оценка «*отлично*» ставится в случае, когда обучающийся демонстрирует полное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка «*хорошо*» ставится, если обучающийся демонстрирует значительное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка «*удовлетворительно*» ставится, если обучающийся, демонстрирует частичное понимание проблемы, большинство требований, предъявляемых к заданию, выполнены

Оценка «*неудовлетворительно*» ставится, если обучающийся демонстрирует непонимание проблемы, многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

7. Информационный проект (презентация)

Информационный проект – проект, направленный на стимулирование учебно-познавательной деятельности студента с выраженной эвристической направленностью (поиск, отбор и систематизация информации об объекте, оформление ее для презентации). Итоговым продуктом проекта может быть письменный реферат, электронный реферат с иллюстрациями, слайд-шоу, мини-фильм, презентация и т.д.

Информационный проект отличается от исследовательского проекта, поскольку представляет собой такую форму учебно-познавательной деятельности, которая отличается ярко выраженной эвристической направленностью.

Критерии оценивания - при выставлении оценки учитывается самостоятельный поиск, отбор и систематизация информации, раскрытие вопроса (проблемы), ознакомление студенческой аудитории с этой информацией (представление информации), ее анализ и обобщение, оформление, полные ответы на вопросы аудитории с примерами.

Оценка «*отлично*» ставится в случае, когда обучающийся полностью раскрывает вопрос (проблему), представляет информацию систематизировано, последовательно, логично, взаимосвязано, использует более 5 профессиональных терминов, широко использует информационные технологии, ошибки в информации отсутствуют, дает полные ответы на вопросы аудитории с примерами.

Оценка «*хорошо*» ставится, если обучающийся раскрывает вопрос (проблему), представляет информацию систематизировано, последовательно, логично, взаимосвязано, использует более 2 профессиональных терминов, достаточно использует информационные технологии, допускает не более 2 ошибок в изложении материала, дает полные или частично полные ответы на вопросы аудитории.

Оценка «*удовлетворительно*» ставится, если обучающийся, раскрывает вопрос (проблему) не полностью, представляет информацию не систематизировано и не совсем последовательно, использует 1-2 профессиональных термина, использует информационные технологии, допускает 3-4 ошибки в изложении материала, отвечает только на элементарные вопросы аудитории без пояснений.

Оценка «*неудовлетворительно*» ставится, если вопрос не раскрыт, представленная информация логически не связана, не используются профессиональные термины, допускает более 4 ошибок в изложении материала, не отвечает на вопросы аудитории.

8. Дискуссионные процедуры

Круглый стол, дискуссия, полемика, диспут, дебаты, мини-конференции являются средствами, позволяющими включить обучающихся в процесс обсуждения спорного вопроса, проблемы и оценить их умение аргументировать собственную точку зрения. Задание дается заранее, определяется круг вопросов для обсуждения, группы участников этого обсуждения.

Дискуссионные процедуры могут быть использованы для того, чтобы студенты:

–лучше поняли усвояемый материал на фоне разнообразных позиций и мнений, не

обязательно достигая общего мнения;

– смогли постичь смысл изучаемого материала, который иногда чувствуют интуитивно, но не могут высказать вербально, четко и ясно, или конструировать новый смысл, новую позицию;

– смогли согласовать свою позицию или действия относительно обсуждаемой проблемы.

Критерии оценивания – оцениваются действия всех участников группы. Понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Соответствие реальной действительности решений, выработанных в ходе игры. Владение терминологией, демонстрация владения учебным материалом по теме игры, владение методами аргументации, умение работать в группе (умение слушать, конструктивно вести беседу, убеждать, управлять временем, бесконфликтно общаться), достижение игровых целей, (соответствие роли – при ролевой игре). Ясность и стиль изложения.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда все требования выполнены в полном объеме.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Решения, выработанные в ходе игры, полностью соответствуют реальной действительности. Но некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены нормы общения, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия в целом соответствуют заданным целям. Однако, решения, выработанные в ходе игры, не совсем соответствуют реальной действительности. Некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающиеся не понимают проблему, их высказывания не соответствуют заданным целям.

9. Тестирование

Является одним из средств контроля знаний обучающихся по дисциплине.

Критерии оценивания – правильный ответ на вопрос

Оценка «отлично» ставится в случае, если правильно выполнено 90-100% заданий

Оценка «хорошо» ставится, если правильно выполнено 70-89% заданий

Оценка «удовлетворительно» ставится в случае, если правильно выполнено 50-69% заданий

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если правильно выполнено менее 50% заданий

10. Требование к письменному опросу (контрольной работе)

Оценивается не только глубина знаний поставленных вопросов, но и умение изложить письменно.

Критерии оценивания: последовательность, полнота, логичность изложения, анализ различных точек зрения, самостоятельное обобщение материала. Изложение материала без фактических ошибок.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда соблюдены все критерии.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, знает практическую базу, но допускает несущественные погрешности.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся освоил только основной материал, но не знает отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении материала, затрудняется с ответами, показывает отсутствие должной связи между анализом, аргументацией и выводами.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся не отвечает на поставленные вопросы.

6. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

6.1 Основная учебная литература

1. Корпоративные финансы и управление бизнесом : монография / С. В. Большаков, И. В. Булава, М. Н. Гермогентова [и др.] ; под редакцией Л. Г. Паштова, Е. И. Шохин. — Москва : Русайнс, 2018. — 377 с. — ISBN 978-5-4365-0485-8. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/78862.html>
2. Колчина, Н. В. Финансы организаций : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, направлению подготовки «Финансы и кредит» / Н. В. Колчина, О. В. Португалова. — 6-е изд. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 399 с. — ISBN 978-5-238-02810-1. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/71068.html>
3. Финансы организаций : учебное пособие / Л. Г. Колпина, В. М. Марочкина, В. В. Позняков, В. К. Ханкевич ; под редакцией В. В. Позняков. — Минск : Республиканский институт профессионального образования (РИПО), 2016. — 332 с. — ISBN 978-985-503-567-2. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/67782.html>

6.2 Дополнительная учебная литература:

1. Молокова, Е.И. Планирование деятельности предприятия [Электронный ресурс] : учебное пособие / Е.И. Молокова, Н.П. Коваленко. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Саратов: Вузовское образование, 2019. — 194 с. — 978-5-4487-0418-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/79780.html>
2. Мокропуло, А. А. Корпоративные финансы : учебное пособие для обучающихся, по направлению подготовки бакалавриата «Экономика» / А. А. Мокропуло, А. Г. Саакян. — Краснодар, Саратов : Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018. — 153 с. — ISBN 978-5-93926-317-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/78371.html>
3. Совершенствование механизмов повышения инновационной активности промышленных предприятий : коллективная монография / М. С. Абрашкин, А. В. Алдошкин, В. Г. Алексахина [и др.] ; под редакцией М. Я. Веселовский, И. В. Кирова. — М. : Научный консультант, 2017. — 304 с. — ISBN 978-5-9908932-9-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/75119.html>
4. Финансы бюджетных организаций : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, специальности «Финансы и кредит» / Г. Б. Поляк, Л. Д. Андросова, В. В. Карчевский [и др.] ; под редакцией Г. Б. Поляк. — 2-е изд. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 463 с. — ISBN 978-5-238-02088-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/74949.html>

6.3 Периодические издания

1. Экономика и современный менеджмент: теория и практика. ISSN 2309-3390: <http://www.iprbookshop.ru/48512.html>
2. Экономика и менеджмент систем управления. ISSN 2223-0432: <http://www.iprbookshop.ru/34060.html>
3. Вестник Московского университета. Серия 24. Менеджмент. ISSN 2075-5996: <http://www.iprbookshop.ru/59554.html>

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (далее -

сеть «Интернет»), необходимых для освоения дисциплины (модуля)

1. Федеральный портал «Российское образование» <http://www.edu.ru/>
2. Федеральное хранилище «Единая коллекция цифровых образовательных ресурсов» <http://school-collection.edu.ru/>
3. Ассоциация консультантов по экономике и управлению (АКЭУ). – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://akeu.ru/>
4. Сайт Международного сообщества менеджеров. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.executive.ru/>
5. Административно-управленческий портал. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.aup.ru/books/i002.htm>

8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Успешное освоение данного курса базируется на рациональном сочетании нескольких видов учебной деятельности – лекций, семинарских занятий, самостоятельной работы. При этом самостоятельную работу следует рассматривать одним из главных звеньев полноценного высшего образования, на которую отводится значительная часть учебного времени.

Самостоятельная работа студентов складывается из следующих составляющих:

- работа с основной и дополнительной литературой, с материалами интернета и конспектами лекций;
- внеаудиторная подготовка к контрольным работам, выполнение докладов, рефератов;
- выполнение самостоятельных практических работ;
- подготовка к экзамену, непосредственно перед ним.

Для правильной организации работы необходимо учитывать порядок изучения разделов курса, находящихся в строгой логической последовательности. Поэтому хорошее усвоение одной части дисциплины является предпосылкой для успешного перехода к следующей. Задания, проблемные вопросы, предложенные для изучения дисциплины, в том числе и для самостоятельного выполнения, носят междисциплинарный характер и базируются, прежде всего, на причинно-следственных связях между компонентами окружающего нас мира. В течение семестра, необходимо подготовить рефераты (проекты) с использованием рекомендуемой основной и дополнительной литературы и сдать рефераты для проверки преподавателю. Важным составляющим в изучении данного курса является решение ситуационных задач и работа над проблемно-аналитическими заданиями, что предполагает знание соответствующей научной терминологии и т.д.

Для лучшего запоминания материала целесообразно использовать индивидуальные особенности и разные виды памяти: зрительную, слуховую, ассоциативную. Успешному запоминанию также способствует приведение ярких свидетельств и наглядных примеров. Учебный материал должен постоянно повторяться и закрепляться.

При выполнении докладов, творческих, информационных, исследовательских проектов особое внимание следует обращать на подбор источников информации и методику работы с ними.

Для успешной сдачи экзамена рекомендуется соблюдать следующие правила:

1. Подготовка к экзамену должна проводиться систематически, в течение всего семестра.
2. Интенсивная подготовка должна начаться не позднее, чем за месяц до экзамена.
3. Время непосредственно перед экзаменом лучше использовать таким образом, чтобы оставить последний день свободным для повторения курса в целом, для систематизации материала и доработки отдельных вопросов.

На экзамене высокую оценку получают студенты, использующие данные, полученные в процессе выполнения самостоятельных работ, а также использующие собственные выводы на основе изученного материала.

Учитывая значительный объем теоретического материала, студентам рекомендуется регулярное посещение и подробное конспектирование лекций.

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

1. Терминальный сервер, предоставляющий к нему доступ клиентам на базе Windows Server 2016
2. Семейство ОС Microsoft Windows
3. Libre Office свободно распространяемый офисный пакет с открытым исходным кодом
4. Информационно-справочная система: Система КонсультантПлюс (Информационный комплекс)
5. Информационно-правовое обеспечение Гарант: Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ» (ЭПС «Система ГАРАНТ»)
6. Антивирусная система NOD 32
7. Adobe Reader. Лицензия проприетарная свободно-распространяемая.
8. Электронная система дистанционного обучения АНОВО «Московский международный университет». <https://elearn.interun.ru/login/index.php>

10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

1. компьютеры персональные для преподавателей с выходом в сети Интернет;
2. наушники;
3. вебкамеры;
4. колонки;
5. микрофоны.

11. Образовательные технологии, используемые при освоении дисциплины

Для освоения дисциплины используются: традиционные формы занятий – лекции (типы лекций – установочная, вводная, текущая, заключительная, обзорная; виды лекций – проблемная, визуальная, лекция конференция, лекция консультация); и семинарские (практические) занятия в интерактивные формы занятий - решение ситуационных задач и разбор конкретных ситуаций, самостоятельная работа студентов с учебными материалами, представленными в электронной системе обучения.

На учебных занятиях используются технические средства обучения: компьютер подключенный к сети Интернет и программой браузером для выхода в интернет, монитор, колонки, микрофон, веб камера, пакет программ Microsoft Office для демонстрации презентаций и медиафайлов, пакет программ для проведения вебинаров в он-лайн режиме. Тестирование обучаемых может осуществляться с использованием электронной системы дистанционного обучения, установленной на оборудовании университета.

11.1. В освоении учебной дисциплины используются следующие традиционные образовательные технологии:

- чтение проблемно-информационных лекций с использованием презентаций и

трансляцией выступления лектора;

- семинарские занятия для обсуждения, дискуссий и обмена мнениями с использованием электронных систем коммуникаций(форумы, чаты);
- консультации (форумы);
- самостоятельная работа студентов с учебной литературой и первоисточниками;
- подготовка и обсуждение рефератов (проектов), презентаций (научно-исследовательская работа);
- тестирование по основным темам дисциплины.

11.2. Активные и интерактивные методы и формы обучения

Из перечня видов: (*«мозговой штурм», анализ НПА, анализ проблемных ситуаций, анализ конкретных ситуаций, инциденты, имитация коллективной профессиональной деятельности, разыгрывание ролей, творческая работа, связанная с освоением дисциплины, ролевая игра, круглый стол, диспут, беседа, дискуссия, мини-конференция и др.*) используются следующие:

- мини -лекция
- лекция вдвоем
- лекция визуализация;
- диспут на форуме

11.3. Особенности обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ)

При организации обучения по дисциплине учитываются особенности организации взаимодействия с инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья (далее – инвалиды и лица с ОВЗ) с целью обеспечения их прав, разрабатываются адаптированные для инвалидов программы подготовки с учетом различных нозологий, виды и формы сопровождения обучения, используются специальные технические и программные средства обучения, дистанционные образовательные технологии, обеспечивается безбарьерная среда и прочее.

Выбор методов обучения определяется содержанием обучения, уровнем методического и материально- технического обеспечения, особенностями восприятия учебной информации студентами-инвалидов и студентами с ограниченными возможностями здоровья и т.д. В образовательном процессе используются социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе.

При обучении лиц с ограниченными возможностями здоровья электронное обучение и дистанционные образовательные технологии предусматривают возможность приема-передачи информации в доступных для них формах.