

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет  
им. Н.И. Лобачевского»**

Институт экономики и предпринимательства

---

УТВЕРЖДЕНО

решением президиума Ученого совета ННГУ

протокол № 1 от 16.01.2024 г.

**Рабочая программа дисциплины**

Финансовая политика компании

---

Уровень высшего образования  
Магистратура

---

Направление подготовки / специальность  
38.04.08 - Финансы и кредит

---

Направленность образовательной программы  
Финансовая аналитика и консалтинг

---

Форма обучения  
очная, заочная

---

г. Нижний Новгород

2024 год начала подготовки

## 1. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина Б1.В.ДВ.03.01 Финансовая политика компании относится к части, формируемой участниками образовательных отношений образовательной программы.

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства	
	Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине	Для текущего контроля успеваемости	Для промежуточной аттестации
ПК-1: Способен дать обоснованную оценку результатов финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, органов государственной власти и местного самоуправления, пользуясь методами комплексного экономического и финансового анализа	ПК-1.1: Ориентируется в совокупности основных подходов, методов и процедур финансового анализа и смежных проблем и в их взаимосвязи ПК-1.2: Для решения рассматриваемой задачи обоснованно выбирает наиболее адекватные аналитические методы и применяет их на практике	ПК-1.1: Знать основные теоретические закономерности и соотношения, лежащие в основе формирования финансовой политики компании. Уметь осуществлять поиск необходимых данных для проведения финансово-экономических расчетов показателей в целях формирования финансовой политики компании. Владеть навыками сбора, обработки оперативных данных в целях реализации финансовой политики компании.  ПК-1.2: Знать методы и инструменты анализа финансовой политики компании. Уметь оценивать уровень риска реализуемой компаниями финансовой политики. Владеть навыками выбора и анализа финансовой политики компании ее целевым установкам и состоянию внешней и внутренней средам.	Дискуссия Тест Творческое задание Задачи	Экзамен: Контрольная работа Контрольные вопросы Диспут

ПК-2: Способен идентифицировать и анализировать риски, существенные для сферы децентрализованных и централизованных финансов, используя различные доступные источники информации	<p>ПК-2.1: Аргументированно выделяет совокупность факторов неопределенности, существенных для функционирования объекта исследования</p> <p>ПК-2.2: Владеет методами анализа и оценки рисков, создающих потенциальные угрозы для финансово-хозяйственной деятельности объекта исследования</p>	<p>ПК-2.1:</p> <p>Знать источники существенной информации для аналитических расчетов в сфере деятельности коммерческих компаний различных организационно-правовых форм.</p> <p>Владеть навыками применения теоретических соотношений и моделей для анализа данных различных информационных ресурсов при формировании финансовой политики компании.</p> <p>ПК-2.2:</p> <p>Знать основные методы оценки значимости результатов теоретических моделей финансовых решений и подходы к интерпретации их результатов</p> <p>Уметь выполнять анализ временных рядов данных, выявлять их тренды, сезонные составляющие, статистические связи переменных, виды и уровни возможных финансовых рисков</p> <p>Владеть навыками проведения углубленного анализа финансовых отчетов (маржинального анализа, анализа вероятности банкротства, факторного, корреляционного анализа и т.п.); в целях формирования финансовой политики компании</p>	<p>Дискуссия</p> <p>Задачи</p> <p>Тест</p> <p>Творческое задание</p>	<p>Экзамен:</p> <p>Контрольная работа</p> <p>Контрольные вопросы</p>

### 3. Структура и содержание дисциплины

#### 3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная	заочная
Общая трудоемкость, з.е.	4	4
Часов по учебному плану	144	144

в том числе		
<b>аудиторные занятия (контактная работа):</b>		
- занятия лекционного типа	12	4
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	30	12
- КСР	2	2
<b>самостоятельная работа</b>	<b>64</b>	<b>117</b>
<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>36</b> Экзамен	<b>9</b> Экзамен

### 3.2. Содержание дисциплины

(структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий)

Наименование разделов и тем дисциплины	Всего (часы)		в том числе							
			Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы из них						Самостоятельная работа обучающегося, часы	
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа (практические занятия/лабораторные работы), часы		Всего			
	0 Ф 0	З Ф 0	0 Ф 0	З Ф 0	0 Ф 0	З Ф 0	0 Ф 0	З Ф 0	0 Ф 0	З Ф 0
Тема 1Тема 1. Предмет и задачи курса «Финансовая политика компании»	4	5	0.5	0	0	0	0.5	0	3.5	5
Тема 2. Понятие финансовой полплитки компании	8	9	1	0.5	1	1	2	1.5	6	7.5
Тема 3. Цель формирования финансовой политики	7	8	0.5	0	1	0	1.5	0	5.5	8
Тема 4. Структура финансовой политики компании	7	9	1	0.5	1.5	1	2.5	1.5	4.5	7.5
Тема 5. Долгосрочная финансовая политика	8	10	1	0.5	4	1	5	1.5	3	8.5
Тема 6. Краткосрочная финансовая политика	9	11	1	0.5	4	1	5	1.5	4	9.5
Тема 7. Внешние факторы, влияющие на выбор финансовой политики	8	10	0.75	0	4	1	4.75	1	3.25	9
Тема 8. Внутренние факторы, влияющие на выбор финансовой политики	8	10	0.75	0	1.5	1	2.25	1	5.75	9
Тема 9. Влияние субъективного фактора на выбор финансовой политики.	7	9	0.75	0	1.5	0	2.25	0	4.75	9
Тема 10. Финансовая стратегия и финансовая политика	7	8	1	0	4	1	5	1	2	7
Тема 11. Финансовая политика при ускоренном росте компании	7	9	0.75	0.5	1.5	1	2.25	1.5	4.75	7.5
Тема 12. Финансовая политика при умеренном росте компании	7	9	0.75	0.5	1.5	1	2.25	1.5	4.75	7.5
Тема 13. Финансовая политики при отрицательном росте компании	6	9	0.75	0.5	1.5	1	2.25	1.5	3.75	7.5
Тема 14. Финансовая политика транснациональных компаний	6	8	0.75	0.5	1.5	1	2.25	1.5	3.75	6.5
Тема 15. Финансовая политика малых предприятий.	7	9	0.75		1.5	1	2.25	1	4.75	8
Аттестация	36	9								
КСР	2	2					2	2		

Итого	144	144	12	4	30	12	44	18	64	117
-------	-----	-----	----	---	----	----	----	----	----	-----

### Содержание разделов и тем дисциплины

- Тема 1. Предмет и задачи курса «Финансовая политика компании»
- Тема 2. Понятие финансовой политики компании
- Тема 3. Цель формирования финансовой политики
- Тема 4. Структура финансовой политики компании
- Тема 5. Долгосрочная финансовая политика
- Тема 6. Краткосрочная финансовая политика
- Тема 7. Внешние факторы, влияющие на выбор финансовой политики
- Тема 8. Внутренние факторы, влияющие на выбор финансовой политики
- Тема 9. Влияние субъективного фактора на выбор финансовой политики.
- Тема 10. Финансовая стратегия и финансовая политика
- Тема 11. Финансовая политика при ускоренном росте компании
- Тема 12. Финансовая политика при умеренном росте компании
- Тема 13. Финансовая политика при отрицательном росте компании
- Тема 14. Финансовая политика транснациональных компаний
- Тема 15. Финансовая политика малых предприятий.

### 4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя подготовку к контрольным вопросам и заданиям для текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины приведенным в п. 5.

Изучение теоретического материала определяется рабочей учебной программой дисциплины, включенными в нее планом изучения дисциплины и перечнем литературы; рекомендуется при подготовке к занятиям повторить материал предшествующих тем рабочего учебного плана, а также материал предшествующих учебных дисциплин, который служит базой изучаемого раздела данной дисциплины. При подготовке к практическому занятию необходимо изучить материалы лекции, рекомендованную литературу. Изученный материал следует проанализировать в соответствии с планом занятия, затем проверить степень усвоения содержания вопросов.

Практические занятия неразрывно связаны с домашними заданиями как основным видом текущей самостоятельной работы, являясь, в сочетании с систематическим изучением теоретического материала, основой оценки знаний, фиксируемой в промежуточной и итоговой аттестациях.

Самостоятельная работа проводится с целью углубления знаний по дисциплине и предусматривает:

- повторение пройденного учебного материала, чтение рекомендованной литературы;
- подготовку к практическим занятиям;
- выполнение общих и индивидуальных домашних заданий;
- работу с электронными источниками;
- подготовку к сдаче экзамена

Планирование времени на самостоятельную работу важно осуществлять на весь семестр, предусматривая при этом повторение пройденного материала.

При подготовке к зачету следует руководствоваться перечнем вопросов для подготовки к итоговому контролю по курсу. При этом необходимо уяснить суть основных понятий дисциплины.

Самостоятельная работа обучающегося, прежде всего, заключается в изучении литературы, дополняющей материал, излагаемый в лекционной части курса. Необходимо овладеть навыками библиографического поиска, в том числе в сетевых Интернет-ресурсах, научиться сопоставлять различные точки зрения и определять методы исследований.

Предполагается, что, прослушав лекцию, обучающийся должен ознакомиться с рекомендованной литературой из основного списка, затем обратиться к источникам, указанным в библиографических списках изученных книг, осуществит поиск и критическую оценку материала на сайтах Интернет, соберет необходимую информацию.

На самостоятельный разбор выносятся практические исследования финансового состояния, эффективности управления оборотными активами, политики управления оборотным капиталом, продолжительности операционного и финансового циклов с помощью электронных таблиц, выполняемые на основе открытых данных финансовой отчетности корпораций из информационных источников в сети интернет:

- сбор данных об остатках активов, пассивов, их структуре и динамике за последние два отчетных года; определение интервальных показателей;
- расчет финансовых коэффициентов за два последних отчетных года;
- применение моделей оптимизации для определения целевых остатков денежных средств, товарно-материальных запасов, долгов дебиторов;
- формирование финансовой политики конкретной организации.

Отдельным обучающимся даются индивидуальные задания, например, анализ безубыточности финансовой организации (банка, инвестиционной компании и пр.) с учетом специфики ее доходов и расходов.

## **5. Фонд оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)**

### **5.1 Типовые задания, необходимые для оценки результатов обучения при проведении текущего контроля успеваемости с указанием критериев их оценивания:**

#### **5.1.1 Типовые задания (оценочное средство - Дискуссия) для оценки сформированности компетенции ПК-1:**

**Перечень примерных вопросов для проведения дискуссий:**

#### **Для сформированности компетенции ПК - 1**

1. Основные точки зрения на понятие "финансовая политика"?
2. Каково соотношение понятий "финансовый менеджмент" и "финансовая политика"?
3. Каковы цели формирования финансовой политики?
4. Виды финансовой политики?
5. Этапы формирования финансовой политики?

6. Что такое структура капитала?

**5.1.2 Типовые задания (оценочное средство - Дискуссия) для оценки сформированности компетенции ПК-2:**

1. Почему различные отрасли имеют разную структуру капитала?
2. Назовите положительные и отрицательные стороны использования собственного и заемного капитала.
3. Сформулируйте недостатки чрезмерного привлечения заемного капитала.
4. Сформулируйте противоречия, возникающие между собственниками предприятия и его кредиторами.
5. Раскройте содержание понятия «эффект финансового рычага»

**Критерии оценивания (оценочное средство - Дискуссия)**

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Зачтено - при проведении дискуссии обучающийся активно участвует во всех обсуждениях, приводит аргументы и контраргументы, может парировать и высказывать собственную точку зрения.
не зачтено	Не зачтено - при проведении дискуссии обучающийся принимает пассивное участие во всех обсуждениях, не может привести аргументы и контраргументы, не может парировать и сформулировать собственную точку зрения.

**5.1.3 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-1:**

**1. Что такое стратегия корпорации**

- а) основной метод управления корпорацией
- б) долгосрочная цель развития корпорации
- в) долгосрочный план корпорации
- г) прогноз развития корпорации

**2. Какая из представленных политик финансирования оборотных активов используется при дефиците собственного капитала:**

- а) агрессивной
- б) умеренной
- в) консервативной
- г) комплексная

**3. Прирост или снижение выручки от реализации в плановом периоде по сравнению с базисным непосредственно приводит к изменению в балансе:**

- а) внеоборотных активов
- б) оборотных активов
- в) прибыли/убытков
- г) денежных средств

**4. Увеличение выручки от реализации ...**

- а) улучшает структуру баланса активов и пассивов
- б) ухудшает структуру баланса
- в) улучшает или ухудшает в зависимости от других условий
- г) не влияет на структуру баланса активов и пассивов

**5. Бюджет компании - это ...**

- а) прогноз отношений предприятия с государственным бюджетом
- б) разновидность платежного календаря
- в) совокупность отчетной документации
- г) комплексная система оперативных финансовых планов

**6. В практике финансового менеджмента к дивидендной политике не относится:**

- а) Политика стабильного дохода на акцию.
- б) Политика постоянной доли доходов, выплачиваемой в виде дивидендов.
- в) Политика оптимизации агентских отношений.
- г) Политика остаточного дивиденда.

**7. Цена капитала предприятия характеризует:**

- а) минимальное значение рентабельности активов, при котором не снижается рыночная цена предприятия;
- б) эффективность деятельности предприятия;
- в) эффективность использования капитала;
- г) финансовый риск предприятия.



**8. Привлечение дополнительного заемного капитала выгодно, если:**

- а) Его цена выше, чем средняя цена капитала организации.
- б) Его цена ниже, чем средняя цена капитала организации.
- в) Его предельная (приростная) цена выше, чем средняя цена капитала организации.
- г) Его предельная (приростная) цена ниже, чем средняя цена капитала организации.

**9. Оптимальное управление структурой капитала предполагает:**

- а) формирование смешанной структуры источников финансирования, при которой их средняя стоимость становится минимальной;
- б) разработку мероприятий по формированию собственных финансовых ресурсов;
- в) максимизацию роста продаж компании;
- г) повышение уровня финансового рычага.

**10. В теории финансового менеджмента наибольшее распространение получили следующие подходы к выбору структуры финансирования:**

- а) Теория инвестиционного портфеля
- б) Теория Модильяни - Миллера
- в) Компромиссные подходы (развитие взглядов Модильяни - Миллера)
- г) Сигнальные теории

**11. Раскройте содержание понятия «корпорация»**

**Ответ:** это общество, союз или группа лиц, объединяемая общностью профессиональных интересов, часто используемая в специальной литературе как форма объединений акционерных обществ, или само акционерное общество.

**12. Финансовые ресурсы организации представляют собой**

**Ответ:** денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении хозяйствующего субъекта, предназначенные для обеспечения его хозяйственной деятельности и выполнения обязательств перед бюджетной, финансово-кредитной системой и др.

### **13. Цена капитала – это**

**Ответ:** совокупность затрат, которые несет предприятие по привлечению различных финансовых источников, как краткосрочного, так и долгосрочного характера, выраженная в процентах к величине капитала.

### **14. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) – это**

**Ответ:** Показатель, характеризующий относительный уровень общей суммы расходов на привлечение средств организации.

### **15. Дайте понятие эффекта финансового рычага**

**Ответ:** Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой чистой прибыли собственным капиталом предприятия при различной доле использования заемных средств.

### **16. Назовите формулу расчета эффекта финансового рычага (ЭФР) (согласно первой концепции)**

**Ответ:**  $DFL = (1 - T) * (RA - RD) * D/E$

### **17. Дивидендная политика компании предполагает**

**Ответ:** – выбор между реинвестированием прибыли и выплатой дивидендов, часто осуществляемой за счет выпуска новых акций.

### **18. Кто определяет размер выплачиваемых дивидендов**

**Ответ:** устанавливается общим собранием акционеров и не может быть больше размера, рекомендованного советом директоров компании.

## **19. Назовите формы(виды) дивидендной политики**

**Ответ:**

1. Выплата постоянной суммы
2. Выплата постоянного процента прибыли
3. Варианты 1 или 2 плюс дополнительные выплаты по итогам года
4. Отсутствие дивидендов.

## **20. Перечислите теории дивидендной политики:**

**Ответ:** Теория предпочтительности дивидендов; Теория минимизации дивидендов (или "теория налоговых предпочтений"). Сигнальная теория дивидендов. Теория соответствия дивидендной политики составу акционеров (или "теория клиентуры").

## **21. Рост дебиторской задолженности не расценивается как отрицательное явление**

**Ответ:** При одновременном росте выручки;

## **22. Назовите показатели, которые рекомендуется использовать при сравнении различных инвестиционных проектов**

**Ответ:** индекс прибыльности; чистый дисконтированный доход; срок окупаемости; внутренняя норма доходности.

## **23. Перечислите формы привлечения заемных средств организации**

**Ответ:** 1) средства, привлекаемые в денежной форме (финансовый кредит);

2) средства, привлекаемые в форме оборудования (лизинг);

3) средства, привлекаемые в товарной форме (коммерческий кредит);

4) средства, привлекаемые в иных формах.

## **24. Информационная система финансового менеджмента представляет собой –**

**Ответ:** процесс непрерывного целенаправленного сбора соответствующих информативных показателей, необходимых для осуществления анализа, планирования и подготовки эффективных оперативных управленческих решений по всем аспектам финансовой деятельности предприятия.

## **25. Перечислите основные концепции финансового менеджмента:**

**Ответ:** Концепция денежного потока; Концепция временной стоимости денежных ресурсов; Концепция компромисса между риском и доходностью; Модель оценки долгосрочных активов (САРМ); Теория эффективных рынков капиталов; Концепция стоимости капитала; Концепция структуры капитала; Концепция агентских отношений; Концепция асимметрии информации; Концепция альтернативных затрат.

### **5.1.4 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-2:**

#### **1. Финансовая политика предприятия представляет собой**

- a. совокупность сфер финансовых отношений на предприятии;
- b. **деятельность предприятия по целенаправленному использованию финансов;**
- c. финансовый механизм, являющийся составной частью системы управления производством.

#### **2. Показатель, характеризующий использование предприятием заемных средств, которые оказывают влияние на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала, - это**

- a. производственный леверидж
- b. **эффект финансового левериджа;**
- c. запас финансовой прочности;
- d. точка безубыточности.

#### **3. Основным критерием для признания арбитражным судом должника банкротом является**

- a. значение коэффициента текущей ликвидности меньше 2 и (или) значение коэффициента обеспеченности собственными средствами меньше 1;
- b. значение коэффициента утраты платежеспособности меньше 1;
- c. **наличие обязательств, не исполненных в течение 3 месяцев с момента наступления даты их исполнения.**

#### **4. Показатель, характеризующий объем реализованной продукции, при котором сумма чистого дохода предприятия равна общей сумме издержек – это**

- a. финансовый леверидж
- b. производственный рычаг
- c. **порог рентабельности**
- d. сила воздействия операционного рычага.

#### **5. Остаточная политика дивидендных выплат соответствует**

- a. **консервативному подходу к формированию и проведению дивидендной политики;**
- b. умеренному (компромиссному) подходу к формированию и проведению дивидендной политики;
- c. агрессивному подходу к формированию и проведению дивидендной политики.

**6. Из какого источника выплачиваются дивиденды по акциям**

- a. валовой прибыли;
- b. **чистой прибыли;**
- c. выручки от реализации продукции;
- d. нераспределенной прибыли.

**7. Какие подходы к формированию дивидендной политики не выделяются в финансовой науке:**

- a. консервативный;
- b. агрессивный;
- c. пассивный;
- d. **активный.**

**8. Политика управления операционными внеоборотными активами, обслуживающими производственно-коммерческую деятельность организации, это:**

- a. **часть финансовой стратегии, направленной на финансовое обеспечение их своевременного обновления и высокой эффективности использования;**
- b. оптимизация структуры источников их формирования;
- c. все вышеперечисленное.

**9. Инвестиционная политика организации – это:**

- a. формирование основных направлений инвестиционной деятельности, обеспечивающих высокую эффективность инвестиций и расширение экономического потенциала организации;
- b. исследование конъюнктуры инвестиционного рынка;
- c. **часть общей финансовой стратегии организации, заключающаяся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых инвестиций с целью обеспечения высоких темпов ее развития и расширения экономического потенциала;**
- d. все вышеперечисленное.

**10. Политика управления финансовыми инвестициями организации- это:**

- a. **часть общей инвестиционной политики, обеспечивающая выбор наиболее эффективных финансовых инструментов вложения капитала и своевременное его реинвестирование;**
- b. часть общей инвестиционной политики, обеспечивающей подготовку, оценку и реализацию наиболее эффективных реальных инвестиционных проектов;
- c. выбор форм финансового инвестирования и формирование портфеля финансовых инвестиций;
- d. все вышеперечисленное.

**11. Предельная цена капитала - это:**

- а) Разность между средней ценой капитала и ценой нового привлечения капитала.
- б) Прирост средней цены капитала к сумме всего вложенного капитала.
- в) Разность между рентабельностью активов организации и ценой ее капитала.
- г) Прирост затрат на привлечение единицы дополнительного капитала.

**12. Цена собственного капитала согласно модели CAPM определяется:**

- а) На основе биржевых котировок ценных бумаг.
- б) По средней цене акции данной организации на фондовом рынке.
- в) По доходности акций предприятия с учетом доходности по безрисковым вложениям, среднерыночной доходности и коэффициента "бета".
- г) На основе курсовой цены акций данного предприятия с учетом их коэффициента "бета".

**13. Эффект финансового рычага характеризует:**

- а) соотношение между заемным и собственным капиталом;
- б) изменение рентабельности собственного капитала за счет использования заемных средств;
- в) изменение рентабельности активов за счет использования заемных средств;
- г) изменение рентабельности продаж при изменении переменных затрат.

**14. Долгосрочное финансирование, как правило, используется для:**

- а) Закупки нового оборудования;
- б) Разработки новых технологий, НИОКР;
- в) Реализации инвестиционных проектов;
- г) Покрытия кассовых разрывов;

**15. К внешним источникам долгосрочного финансирования следует отнести:**

- а) Заемные (кредиты, выпуск облигаций, лизинг и др.);
- б) Долевые (средства учредителей, выпуск и продажа акций, паев, долей);
- в) Амортизация;

г) Нераспределенная прибыль предприятия.

**16. Укажите характерные недостатки привлечения заемных средств:**

- а) Возрастает связанность доходов.
- б) Снижается инвестиционная привлекательность организации.
- в) Возрастание финансовых рисков.
- г) Утрата или ослабление контроля собственников.

**17. Укажите финансовые инструменты используемый для привлечения собственного капитала акционерных обществ:**

- а) дополнительные паевые взносы учредителей;
- б) эмиссия облигаций;
- в) лизинг;
- г) эмиссия привилегированных акций

**18. Укажите источники формирования добавочного капитала:**

- а) внереализационный доход;
- б) прибыль;
- в) средства учредителей;
- г) эмиссионный доход.

**19. К недостаткам лизинга относят следующее:**

- а) стоимость лизинга выходит более высокой, чем цена покупки оборудования;
- б) выплаты по лизингу не являются постоянными;
- в) несовершенство законодательной базы;
- г) ускоренная амортизация оборудования.

**20. Укажите достоинства выпуска обыкновенных акций:**

- а) не утрачивается контроль собственников (акционеров).

- б) автономное получение дополнительного капитала по сравнительно низкой цене.
- в) привлекаются значительные финансовые ресурсы.
- г) дополнительные ресурсы дают эффект финансового рычага.

#### **Критерии оценивания (оценочное средство - Тест)**

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Зачтено - обучающийся дал верные ответы на 50% и более процентов вопросов теста.
не зачтено	Не зачтено - обучающийся ответил верно менее чем на 50% вопросов теста. Не зачтено - обучающийся ответил верно менее чем на 50% вопросов теста. Не зачтено - обучающийся ответил верно менее чем на 50% вопросов теста.

#### **5.1.5 Типовые задания (оценочное средство - Творческое задание) для оценки сформированности компетенции ПК-1:**

##### **Перечень примерных тем мини-сочинений:**

##### **Для сформированности компетенции ПК - 1**

Отраслевые особенности и их влияние на финансовую политику корпорации.

Взаимосвязь стратегии и финансовой политики корпорации

Финансовая политика корпорации: понятие, цели и этапы формирования

Влияние инфляции на финансовые результаты деятельности корпорации.

Электронные системы денежных расчетов в корпорации и их влияние на политику управления остатком денежных средств.

Политика управления денежными потоками корпорации

Политика управления прибылью корпорации.

Пути повышения рентабельности работы корпорации.

Финансовая устойчивость корпорации и определяющие ее факторы.

Ликвидность корпорации и влияющие на нее факторы.

Политика формирования резервов, создаваемых на корпорации.



Кредитная политика корпорации и ее анализ.

Особенности инвестиционной политики корпорации на современном этапе.

Политика финансирования корпорации

#### **5.1.6 Типовые задания (оценочное средство - Творческое задание) для оценки сформированности компетенции ПК-2:**

Политика управления заемным капиталом корпорации

Финансовая отчетность корпорации и ее использование в формировании финансовой политики корпорации.

Ценовая политика корпорации.

Особенности формирования финансовой корпорации в условиях инфляции.

Платежеспособность корпорации и методы ее повышения.

Факторный анализ прибыли и рентабельности корпорации и его использование в формировании финансовой политики.

Политика управления оборотными активами корпорации.

Расчетная политика корпорации.

Амортизационная политика и ее роль в реализации стратегии развития корпорации .

Эффект финансового рычага и политика рационального заимствования капитала.

Финансовые проблемы формирования и использования основных средств корпорации.

#### **Критерии оценивания (оценочное средство - Творческое задание)**

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Зачтено – обучающийся самостоятельно раскрыл тему. В работе дана четкая оценка состояния проблемы с указанием положительных и отрицательных моментов в существующих методах ее решения. Используются актуальные практические данные, иллюстрирующие теоретические аспекты темы. В результате анализа обучающимся получены оригинальные результаты и намечены пути их практического использования. Мини-сочинение оформлено в соответствии с требованиями, в достаточном количестве имеются ссылки на литературные источники.
не зачтено	Не зачтено – заявленная тема не раскрыта в достаточной степени. В работе отсутствует четкая оценка состояния проблемы с указанием положительных и отрицательных моментов в существующих методах ее решения. Отсутствуют актуальные практические данные. Выводы и результаты работы не отличаются оригинальностью. Оформление мини-сочинения не соответствует установленным требованиям.

#### **5.1.7 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-1:**

**Задача 1.** Организация производит продукцию А

А

Выручка от реализации т.руб.	15200
Переменные затраты	12000
Постоянные затраты	2100

Определить пороговый объем выручки ( руб.) и запас финансовой прочности ( %).  
Определить уровень предпринимательского риска (уровень риска политики управления затратами) при условии нахождения на этапе начального роста и на этапе ограниченного роста.

**Задача2.**Производство компании имеет следующие характеристики:

Объем выручки т.руб.	3000
Переменные затраты	1250
Постоянные затраты	1000

Определить эффект «операционного рычага» (ЭОР) и на сколько % увеличиться прибыль при увеличении объема выручки на 7%.

.....

**Задача 3.** Как повлияет увеличение финансового "рычага" компании на доходность ее капитала (ROE), если процентная доходность ( $d$ ) ее облигаций равна коэффициенту доходности активов (ROA)?

**Задача 4.** Предприятие имеет следующие показатели за отчетный период (руб.):

Среднее значение :

Запасы - 2000

Дебиторская задолженность покупателей - 1500

Кредиторская задолженность поставщикам,

персоналу, бюджету - 500

Выручка - 10000

Себестоимость реализованной продукции - 7500

Определить необходимость в дополнительной потребности в финансировании оборотных активов при планировании увеличения объема реализации на 1000 руб. Сделать вывод о

необходимости изменения параметров политики управления оборотными активами и кредиторской задолженностью при невозможности найти дополнительные финансовые ресурсы.

### 5.1.8 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-2:

**Задача 1.** Представим компанию, которая имеет балансовый отчет, приведенный ниже:

<i>Активы</i>		<i>Собственный капитал обязательства</i>	
Денежные средства	100 млн.		
Деб. задолженность (A/R)	200 млн.	Кред. задолженность (A/P)	100 млн.
Товарно-материальные запасы	150 млн.	Финансовый долг	200 млн.
Внеобор. активы (NFA )	<u>250 млн.</u>	Акционерный капитал	<u>400 млн.</u>
	700 млн.		700 млн.

Определить рыночные стоимости собственного капитала компании и компании в целом, а также стоимость для акционеров, если предполагается, что  $ROI$  равна 12%, стоимость собственного капитала 10% и стоимость заемного капитала - 4%.

**Задача2 .** Имеем баланс акционерного общества.

<i>Активы</i>		<i>Собственный капитал обязательства</i>	
Денежные средства	100 млн.		
Деб. задолженность (A/R)	200 млн.	Кред. задолженность (A/P)	100 млн.
Товарно-материальные запасы	150 млн.	Финансовый долг	200 млн.
Внеобор. активы (NFA )	<u>250 млн.</u>	Акционерный капитал	<u>400 млн.</u>
	700 млн.		700 млн.

Рыночная капитализация уставного капитала компании равна 500 млн.

Определить рыночную добавленную стоимость(MVA) общества и стоимость компании (U).

**Задача 3.** Определить отклонение рентабельности собственного капитала .(Эффект финансового рычага) предприятия при условии взятия кредита, если

Экономическая рентабельность АК	20%,
СК т.руб.	2000
Требуется кредит т.руб.	2000
Ср. процент за кредит	15 %
Ставка налога на прибыль (n)	20%

**Задача 4.** Руководство вашей фирмы обдумывает возможность реализации двух инвестиционных проектов со следующими вариантами ожидаемых будущем чистых денежных потоков (млн. руб. после уплаты налогов)

Год	Проект А	Проект Б
-----	----------	----------

1	1	3
2	2	2
3	3	1

Соответствующая стоимость капитала (i) для обоих проектов составляет 10%. Если бы оба проекта требовали начальных затрат (I) в размере 5 млн. руб., то какой проект вы бы порекомендовали и почему?

.....

**Задача 5.** Как повлияет увеличение финансового "рычага" компании на доходность ее капитала (ROE), если процентная доходность (d ) ее облигаций равна коэффициенту доходности активов (ROA)?

## Критерии оценивания (оценочное средство - Задачи)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Зачтено - обучающийся выполнил самостоятельно более 50% предложенных задач и упражнений и может объяснить их решение.
не зачтено	Не зачтено - обучающийся выполнил самостоятельно менее 50% предложенных задач и упражнений и затрудняется осмысленно объяснить их решение.

## 5.2. Описание шкал оценивания результатов обучения по дисциплине при промежуточной аттестации

### Шкала оценивания сформированности компетенций

Уровень сформированности компетенций (индикатора достижения компетенций)	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
	не зачтено		зачтено				
<u>Знания</u>	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Ошибок нет.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
<u>Умения</u>	Отсутствие минимальных умений. Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки	Продemonстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, но не в полном объеме	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном объеме без недочетов
<u>Навыки</u>	Отсутствие	При решении	Имеется	Продemonс	Продemonс	Продemonс	Продemonс

	базовых навыков. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки	минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторым и недочетами	трированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторым и недочетами	трированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов	трированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов	ирован творческий подход к решению нестандартных задач
--	---	---	--	---	---	---	--

### Шкала оценивания при промежуточной аттестации

Оценка		Уровень подготовки
зачтено	превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне выше предусмотренного программой
	отлично	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично».
	очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо»
	хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо».
	удовлетворительно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
не зачтено	неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно».
	плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

### 5.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения на промежуточной аттестации с указанием критериев их оценивания:

#### 5.3.1 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-1

Отраслевые особенности и их влияние на финансовую политику компании. Взаимосвязь стратегии и финансовой политики компании

Финансовая политика компании: понятие, цели и этапы формирования Влияние инфляции на финансовые результаты деятельности компании.

Электронные системы денежных расчетов в компании и их влияние на политику управления остатком денежных средств.

Политика управления денежными потоками компании Политика управления прибылью компании.

Пути повышения рентабельности работы компании.

### 5.3.2 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-2

Финансовая  
устойчивость  
компании и  
определяющие ее  
факторы.  
Ликвидность  
компании и  
влияющие на нее  
факторы.

Политика  
формирования  
резервов,  
создаваемых на  
компании.  
Кредитная политика  
компании и ее  
анализ.

Особенности  
инвестиционной  
политики компании  
на современном  
этапе. Политика  
финансирования  
компании

Политика  
управления заемным  
капиталом компании

Финансовая  
отчетность компании  
и ее использование в  
формировании  
финансовой  
политики компании.

Ценовая политика  
компании.

Особенности

формирования  
финансовой  
компания в условиях  
инфляции.  
Платежеспособность  
компания и методы  
ее повышения.

Факторный анализ  
прибыли и  
рентабельности  
компания и его  
использование в  
формировании  
финансовой  
политики.

Политика  
управления  
оборотными  
активами компании.  
Расчетная политика  
компания.

Амортизационная  
политика и ее роль в  
реализации  
стратегии развития  
компания .

Финансовые  
проблемы  
формирования и  
использования  
основных средств  
компания.

Отраслевые  
особенности и их  
влияние на  
финансовую  
политику компании.  
Взаимосвязь  
стратегии и  
финансовой  
политики компании

Финансовая  
политика компании:



понятие, цели и этапы формирования  
Влияние инфляции на финансовые результаты деятельности компании.

Электронные системы денежных расчетов в компании и их влияние на политику управления остатком денежных средств.

Политика управления денежными потоками компании  
Политика управления прибылью компании.

Пути повышения рентабельности работы компании.

Финансовая устойчивость компании и определяющие ее факторы.  
Ликвидность компании и влияющие на нее факторы.

Политика формирования резервов, создаваемых на компании.  
Кредитная политика компании и ее анализ.

Особенности инвестиционной

политики компании на современном этапе. Политика финансирования компании
Политика управления заемным капиталом компании
Финансовая отчетность компании и ее использование в формировании финансовой политики компании.
Ценовая политика компании.
Особенности формирования финансовой компании в условиях инфляции. Платежеспособность компании и методы ее повышения.
Факторный анализ прибыли и рентабельности компании и его использование в формировании финансовой политики.
Политика управления оборотными активами компании. Расчетная политика компании.
Эффект финансового рычага и политика рационального заимствования

## 6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

### Основная литература:

1. Афоничкин А. И. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Финансовая политика предприятия : учебник и практикум / А. И. Афоничкин, Л. И. Журова, Д. Г. Михаленко ; под редакцией А. И. Афоничкина. - 2-е изд. ; пер. и доп. - Москва : Юрайт, 2023. - 297 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-04396-9. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=844729&idb=0>.
2. Иванова О. Е. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика : учебное пособие / Иванова О. Е. - Иваново : ИГЭУ, 2022. - 156 с. - Книга из коллекции ИГЭУ - Экономика и менеджмент., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=887361&idb=0>.
3. Симоненко Николай Николаевич. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы : Учебник / Комсомольский-на-Амуре государственный университет. - Москва : Издательство "Магистр", 2019. - 512 с. - ВО - Бакалавриат. - ISBN 978-5-9776-0246-4. - ISBN 978-5-16-105177-1. - ISBN 978-5-16-006069-9., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=631202&idb=0>.

### Дополнительная литература:

1. Пахновская Н. М. Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов. Практикум : учебное пособие для студентов, обучающихся по программам высшего профессионального образования по направлению подготовки 080100.62 экономика / Пахновская Н. М. - Оренбург : ОГУ, 2013. - 204 с. - Рекомендовано Ученым советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Оренбургский государственный университет» в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по программам высшего профессионального образования по направлению подготовки 080100.62 Экономика. - Библиогр.: доступна в карточке книги, на сайте ЭБС Лань. - Книга из коллекции ОГУ - Экономика и менеджмент. - ISBN 978-5-7410-1293-2., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=747795&idb=0>.
2. Приходько Евгения Алексеевна. Краткосрочная финансовая политика : Учебное пособие. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2019. - 332 с. - ВО - Бакалавриат. - ISBN 978-5-16-005058-4. - ISBN 978-5-16-104016-4., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=625470&idb=0>.
3. Костенко О. В. Корпоративная финансовая политика управления денежными потоками на примере организаций системы потребительской кооперации : монография / Костенко О. В., Васильева А. М. - Киров : Вятская ГСХА, 2017. - 138 с. - Библиогр.: доступна в карточке книги, на сайте ЭБС Лань. - Книга из коллекции Вятская ГСХА - Экономика и менеджмент. - ISBN 978-5-6040852-2-6., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=722622&idb=0>.
4. Кумехов К.К. Финансовая политика фирмы : учебное пособие / Кумехов К.К.; Сырова Н.Ю.; Петровская М.В. - Москва : Аспект-Пресс, 2019. - 208 с. - ISBN 978-5-7567-1015-1., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=772907&idb=0>.

Программное обеспечение и Интернет-ресурсы (в соответствии с содержанием дисциплины):

1. <http://cbr.ru/>
2. <http://consulting.ru/>
3. <http://fincake.ru/>
4. <http://www.funansust.ru/financemainmenu/finansovaya-politika/>
5. <http://www.ekportal.ru/>
6. <http://financeedu.ru/>
7. <http://www.msfofm.ru/library/108-structure-and-cost-of-capital/>
8. <http://www.lukoil.ru/static.asp/>
9. <http://www.rosneft.ru/Investors/dividends/>

## **7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)**

Учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, оснащены мультимедийным оборудованием (проектор, экран), техническими средствами обучения, компьютерами.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечены доступом в электронную информационно-образовательную среду.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению подготовки/специальности 38.04.08 - Финансы и кредит.

Автор(ы): Яшина Надежда Игоревна, доктор экономических наук, профессор  
Якушев Михаил Федорович, кандидат экономических наук, доцент  
Суворова Любовь Васильевна, кандидат экономических наук, доцент.

Рецензент(ы): Малкина Марина Юрьевна, доктор экономических наук.

Заведующий кафедрой: Яшина Надежда Игоревна, доктор экономических наук.

Программа одобрена на заседании методической комиссии от 12.12.2023, протокол № 6.