

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

УТВЕРЖДЕНО
решением Ученого совета ННГУ
протокол № 10 от 02.12.2024 г.

Рабочая программа дисциплины

Долгосрочные финансовые решения

Уровень высшего образования
Магистратура

Направление подготовки / специальность
38.04.08 - Финансы и кредит

Направленность образовательной программы
Финансовый мониторинг

Форма обучения
очно-заочная

г. Нижний Новгород

2025 год начала подготовки

1. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина Б1.В.12 Долгосрочные финансовые решения 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
УК-2: Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	УК-2.1: Четко согласовывает целевые установки проекта со стратегией развития объекта исследования, дает обоснованный прогноз его результатов с учетом риска УК-2.2: Корректирует управленческие решения в ходе реализации проекта в зависимости от его промежуточных результатов и (в случае необходимости) от развития конъюнктуры во внешней среде	УК-2.1: Знать необходимые для осуществления профессиональной деятельности правовые нормы и методологические основы принятия управленческого решения .Уметь анализировать альтернативные варианты решений для достижения намеченных результатов; Разрабатывать план, определять целевые этапы и основные направления работ Владеть методиками разработки долгосрочных финансовых решений УК-2.2: Знать систему показателей финансового состояния, характеризующих финансовую устойчивость организации, и методы их расчета для определения целей долгосрочного управления ее финансами. Уметь оценивать уровень финансового риска предприятия при различной структуре его капитала; анализировать политику управления собственным и заемным финансированием организации, и	Дискуссия Задачи Тест Творческое задание	Экзамен: Контрольные вопросы Тест

		<p>разрабатывать предложения по оптимизации структуры капитала компании.</p> <p>Владеть навыками расчета комплекса показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, и ее прогноз;</p> <p>навыками оценки допустимого уровня заимствований организации, обеспечивающего достаточную финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе.</p>		
<p>ПК-3: Способен формулировать задачу по теме исследования, определять ключевые идеализации и ограничения, осознанно выбирать подход к решению задачи, адекватные алгоритмы и методы, делать аргументированные выводы и заключения, намечать перспективы дальнейших исследований</p>	<p>ПК-3.1: Реализует и представляет основные этапы формулирования экономической задачи: характеристика ее актуальности; состояния области исследований; место описываемого подхода в этой области; ключевых идеализаций описываемого подхода и пр.</p> <p>ПК-3.2: Формулирует выводы, вытекающие из изложенного решения экономической задачи; границы его применимости и роль принятых идеализаций; направления дальнейших исследований, развивающих и обобщающих использованные методы и полученные результаты</p>	<p>ПК-3.1:</p> <p>Знать актуальные направления исследований в области долгосрочного финансового менеджмента; наиболее значимые подходы, методы, научные достижения и результаты в долгосрочном управлении финансами организации.</p> <p>Уметь проводить сравнительный анализ эмпирических фактов и научных концепций в области долгосрочного финансового менеджмента.</p> <p>Владеть методологией проведения научных исследований в области долгосрочного управления финансами;</p> <p>навыками формулирования целей исследования и постановки задач долгосрочного финансового менеджмента.</p> <p>ПК-3.2:</p> <p>Знать ключевые положения теории долгосрочных финансовых решений, позволяющие интерпретировать результаты финансово-экономических исследований.</p> <p>Уметь разработать схему финансового планирования развития субъекта</p>	<p>Кейс-задание</p>	<p>Экзамен:</p> <p>Контрольные вопросы</p> <p>Тест</p>

		экономической деятельности. Владеть навыками анализа и интерпретации результатов финансового планирования развития субъекта экономической деятельности.		
--	--	--	--	--

3. Структура и содержание дисциплины

3.1 Трудоемкость дисциплины

	очно-заочная
Общая трудоемкость, з.е.	4
Часов по учебному плану	144
в том числе	
аудиторные занятия (контактная работа):	
- занятия лекционного типа	8
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	30
- КСР	2
самостоятельная работа	68
Промежуточная аттестация	36 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/ лабора- торные работы), часы	Всего	
	о з ф о	о з ф о	о з ф о	о з ф о	о з ф о
Тема 1: Долгосрочные финансовые решения. Основные понятия и термины; система финансовых целей компании.	9	1	3	4	5
Тема 2: Цели долгосрочной политики финансирования.	11	1	3	4	7
Тема 3: Источники финансирования предприятия.	17	2	6	8	9
Тема 4: Цена капитала компании.	17	2	6	8	9
Тема 5: Структура капитала компании.	17	2	6	8	9
Тема 6: Инструменты финансирования компании и их оценка.	17	2	6	8	9
Тема 7: Долгосрочное планирование.	18	2	6	8	10
Аттестация	36				

КСР	2			2	
Итого	144	12	36	50	58

Содержание разделов и тем дисциплины

Тема 1: Долгосрочные финансовые решения. Основные понятия и термины; система финансовых целей компании.

Тема 2: Цели долгосрочной политики финансирования. Долгосрочные и краткосрочные финансовые решения. Отражение цели максимизации стоимости фирмы в процедуре дисконтирования. Формальные и неформальные критерии оптимальности решений по долгосрочному финансированию компании.

Тема 3: Источники финансирования предприятия. Классификация источников финансирования, их преимущества и недостатки. Взаимосвязь политики финансирования с коэффициентами финансовой устойчивости и ликвидности. Нераспределенная прибыль как источник финансирования. Формирование собственного капитала. Капитализация чистой прибыли. Понятие о выпуске новых акций и выкупе уже существующих акций. Дробление акций. Понятие о сигнальных эффектах решений по финансированию. Дивидендная политика компании. Постановка проблемы дивидендной политики. Практические эффекты дивидендной политики. Разработка дивидендной политики в реальных условиях.

Тема 4: Цена капитала компании. Понятие и применение цены источников финансирования. Цена заемных средств. Цена капитала из источника «нераспределенная прибыль». Цена капитала из источника «новые акции». Парадоксы, связанные с понятием цены собственного капитала. Средневзвешенная цена капитала (WACC) и ее применение при оценке инвестиционных проектов. Зависимость WACC от структуры капитала. Эффект «налогового щита».

Тема 5: Структура капитала компании. Основные теории структуры капитала; традиционная модель структуры капитала; модель структуры и стоимости капитала Модильяни-Миллера; компромиссная модель структуры капитала; сигнальная модель Росса.

Тема 6: Инструменты финансирования компании и их оценка. Облигации и обыкновенные акции. Облигации и их виды. Дисконтные и купонные облигации. Доходность к погашению и ее расчет. Применение электронных таблиц для расчета аналитических параметров облигаций. Понятие об облигациях со встроенным опционом. Учет риска непогашения корпоративных облигаций. Обыкновенные акции и их оценка. Применение модели дисконтирования дивидендов. Частные случаи: модель нулевого роста и модель Гордона. Двух- и трехэтапная модели дисконтирования. Сравнительные методы оценки акций на основе коэффициентов P/E и P/S. Экономический смысл коэффициента P/E. Гипотеза Б.Грэма. Современная теория коэффициента P/E. «Переоцененность» акций и биржевые кризисы.

Тема 7: Долгосрочное планирование. Цели долгосрочного и краткосрочного финансового планирования. Модель планирования «от объема продаж». Планирование роста бизнеса. Особенности финансового планирования в условиях неопределенности (анализ чувствительности, сценарное планирование, применение метода дерева решений).

Практические занятия /лабораторные работы организуются, в том числе, в форме практической подготовки, которая предусматривает участие обучающихся в выполнении отдельных элементов работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

На проведение практических занятий / лабораторных работ в форме практической подготовки отводится: очно-заочная форма обучения - 2 ч.

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.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используются:

Электронные курсы, созданные в системе электронного обучения ННГУ:

«Долгосрочные финансовые решения», <https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=4642>.

Иные учебно-методические материалы:

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 экзамену 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 некоторые теоретические вопросы (например, касающиеся сравнительного анализа финансовой отчетности предприятий и организаций различных сфер деятельности, целевых установок долгосрочных финансовых решений, особенностей и этапов процедуры IPO и пр.). Также самостоятельно при помощи электронных

таблиц обучающиеся выполняют практические исследования, направленные на изучение ряда показателей, характеризующих эффективность корпоративного управления компанией (динамики цен акций компаний, размера дивидендов, коэффициента Р/Е, результатов IPO и т.п.); основой для них служат данные из информационных источников [1-9] в сети интернет. Обучающимся даются индивидуальные задания по анализу долгосрочных финансовых решений конкретных корпораций с учетом их специфики.

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 УК-2:

1. Каковы основные цели и задачи долгосрочного финансового менеджмента?
2. Какие основные формы финансовой отчетности организации?
3. Опишите связи между разными формами финансовой отчетности предприятия.
4. Раскройте структуру финансовой отчетности различных компаний.
5. Какие группы финансовых коэффициентов характеризуют степень финансовой устойчивости и структуру капитала предприятия?
6. Перечислите и дайте характеристику собственным источникам финансирования организации.
7. Какие существуют варианты распределения чистой прибыли предприятия?
8. На что может использоваться нераспределенная прибыль?
9. Перечислите и дайте характеристику заемным источникам финансирования фирмы.
10. В чем сущность и область применения показателя «цена капитала»?
11. Как определить цену капитала из источника «нераспределенная прибыль»?
12. Какие проблемы встречается определение цены собственного капитала предприятия?
13. Раскройте существующие способы финансирования предприятия с использованием ценных бумаг.
14. В чем разница между обыкновенными и привилегированными акциями?

Критерии оценивания (оценочное средство - Дискуссия)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Четкая формулировка тезисов, предположений, утверждений. Соответствие примеров тезисам, утверждениям. Самостоятельность мышления. Грамотность и уважительность.
не зачтено	Отсутствие самостоятельности в подборе и формировании фактов, мнений, предположений. Невнимание к грамотности и уважительности.

5.1.2 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции УК-2:

Задача 1

Капитал компании (в тыс. руб.) привлечен за счет выпуска долевых и долговых ценных бумаг: выпустили 500 тысяч обыкновенных акций, разместив их по цене 40 руб. за каждую акцию, и 2,5 тысяч облигаций с номиналом 2000 руб. Определить эффект финансового рычага, если выручка от реализации продукции компании в отчетном периоде составила 16 000 тыс.руб., доля себестоимости в выручке - 72%, привлечение заемного финансирования обошлось предприятию в 550 тыс. руб., а ставка налога на прибыль 20%.

Задача 2

Стоимость имущества по балансу у предприятия «Василек» составляет 18 млн. руб. Структура капитала представляет собой соотношение собственных и заемных средств 13/5. Собственный капитал, привлечен на 90% с помощью обыкновенных акций и оставшиеся 10% - привилегированных.

Портфель ценных бумаг компании приносит ее инвесторам доходность по обыкновенным акциям фирмы 12 % годовых, по привилегированным - 8 % годовых, по облигациям - 5 % годовых.

Определить, во сколько обходится предприятию владение имеющимися у него активами без учета и с учетом налога на прибыль, если ставка налога на прибыль 20 %.

Задача 3

Имеются данные на конец отчетного периода о финансовых результатах предприятия АО «Мотор» по итогам года:

Финансовые результаты предприятия в отчетном году (в тыс. руб.)

Доходы (выручка от продаж)	5000
Расходы	4200
в том числе:	
Расходы по обычным видам деятельности (себестоимость, коммерческие и управленческие расходы)	4050
Проценты к уплате	150
Прибыль до налогообложения	800
Налог на прибыль	160
Чистая прибыль отчетного года	640
Дивиденды	60
Нераспределенная прибыль отчетного года	580

В следующем году ожидается 10 %-ное увеличение выручки. С учетом разделения затрат на постоянные и переменные принято решение о том, что для данного роста выпуска необходимо увеличить расходы по обычным видам деятельности на 300 тыс. руб. Исходя из предположения о неизменности платы за использование заемного капитала, необходимо составить плановый отчет о финансовых результатах на конец предстоящего года.

К какому росту чистой прибыли приведет заданное увеличение выручки? Ставка налога на прибыль 20 %.

Задача 4

Бухгалтерский баланс компании АО «Лютик» на начало рассматриваемого периода выглядел следующим образом (в тыс. руб.)

Активы		Пассивы	
I Внеоборотные активы	7 000	III Капитал и резервы в том числе: Уставный и Добавочный капитал Нераспределенная прибыль	5 000 0 2 000 0 2 500
II Оборотные активы в том числе: Денежные средства	3 000 500	IV Долгосрочные обязательства	2 000 0
		V Краткосрочные обязательства	3 000 000
Валюта баланса	10 000	Валюта баланса	9 000 0

Чистая прибыль компании за рассматриваемый период составила 1000 тыс. руб. Финансовый менеджер организации рассматривает несколько вариантов ее распределения. Определить, как изменится валюта баланса предприятия для каждого из возможных исходов, изменяя только те статьи, которые затрагивает распределение прибыли.

А) на покупку оборудования 650 тыс. руб., на выплату дивидендов 200 тыс. руб., на погашение долгосрочных обязательств 150 тыс. руб.,

Б) на покупку транспортного средства 450 тыс. руб., на выплату дивидендов 200 тыс. руб., на погашение кредиторской задолженности 50 тыс. руб., на приобретении запасов 300 тыс. руб.

В) на покупку оборудования 700 тыс. руб., на выплату дивидендов 200 тыс. руб., на выкуп собственных акций 100 тыс. руб.

Составить баланс на конец рассматриваемого периода. Изменится ли финансовая устойчивость организации?

Критерии оценивания (оценочное средство - Задачи)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Минимально допустимый уровень знаний. Продemonстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме. Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами.
не зачтено	Уровень знаний ниже минимальных требований. При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения и базовые навыки. Имели место грубые ошибки.

5.1.3 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции УК-2:

- Расчет показателей финансовой устойчивости требует информации, отражаемой:
 - в отчете о финансовых результатах;
 - в бухгалтерском балансе;
 - в отчете о движении денежных средств;
 - в обеих формах финансовой отчетности: в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах.
- Источники финансирования организации независимо от сферы ее деятельности отражаются:
 - в активе бухгалтерского баланса;
 - в пассиве бухгалтерского баланса;
 - в отчете о финансовых результатах;
 - в обеих формах финансовой отчетности: в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах.
- Расчет показателей рентабельности активов и собственного капитала требует информации, отражаемой:
 - в отчете о финансовых результатах;
 - в бухгалтерском балансе;
 - в отчете о движении денежных средств;
 - в обеих формах финансовой отчетности: в бухгалтерском балансе и в отчете о финансовых результатах.

--	--	--

Критерии оценивания (оценочное средство - Тест)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Минимально допустимый уровень знаний. Продemonстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме.

Оценка	Критерии оценивания
	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами.
не зачтено	Уровень знаний ниже минимальных требований. При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения и базовые навыки. Имели место грубые ошибки.

5.1.4 Типовые задания (оценочное средство - Творческое задание) для оценки сформированности компетенции УК-2:

1. Характеристика основных этапов процедуры IPO.
2. Развитие акционерной формы собственности и появление фондовых бирж.
3. Метод дисконтирования будущих денежных потоков, его появление, эволюция и современная формулировка.
4. Теория процентных ставок И. Фишера и ее опытная проверка.
5. Доходный, сравнительный и затратный методы оценки стоимости применительно к обыкновенным акциям.

Критерии оценивания (оценочное средство - Творческое задание)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Четкая формулировка тезисов, предположений, утверждений. Соответствие примеров тезисам, утверждениям. Самостоятельность мышления. Грамотность и уважительность.
не зачтено	Отсутствие самостоятельности в подборе и формировании фактов, мнений, предположений. Невнимание к грамотности и уважительности.

5.1.5 Типовые задания (оценочное средство - Кейс-задание) для оценки сформированности компетенции ПК-3:

1. Составьте словарь терминов на тему «Понятие и виды источника капитала "облигации"».
2. Составьте библиографический обзор статей (за последний год), в которых затрагиваются вопросы необходимости, сущности, функций и роли источника капитала "облигации" в рыночной экономике. Напишите аннотацию к одной из них.
3. Сравните роль облигаций в условиях плановой и рыночной экономики.
4. Пользуясь учебной и периодической литературой, составьте свое мнение и обоснуйте его по вопросу о том, являются ли облигации необходимым атрибутом рыночной экономики.

Критерии оценивания (оценочное средство - Кейс-задание)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Минимально допустимый уровень знаний. Продemonстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме.

Оценка	Критерии оценивания
	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами.
не зачтено	Уровень знаний ниже минимальных требований. При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения и базовые навыки. Имели место грубые ошибки.

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 базовых навыков. Невозможность оценить наличие навыков	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели	Имеется минимальный набор навыков для решения	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартны	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартны	Продemonстрированы навыки при решении нестандарт	Продemonстрирован творческий подход к решению нестандартны

	вследствие отказа обучающегося от ответа	место грубые ошибки	стандартны х задач с некоторым и недочетами	х задач с некоторым и недочетами	х задач без ошибок и недочетов	ных задач без ошибок и недочетов	х 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 УК-2

1. Цели политики долгосрочного финансирования и ее результаты.
2. Сравнительная характеристика собственных источников финансирования.
3. Целевые установки при распределении прибыли в ходе финансового планирования.
4. Нераспределенная прибыль как источник финансирования. Цена капитала из источника «нераспределенная прибыль».
5. Новая эмиссия акций как источник финансирования. Процедура размещения новых акций.
6. Оценка обыкновенных акций. Проблема ставки рыночной капитализации.
7. Модель нулевого роста дивидендов и модель Гордона, область их применимости.
8. Двух- и трехэтапная модели дисконтирования дивидендов.
9. Коэффициент «цена-прибыль». Акции роста и акции дохода.
10. Теоретические концепции дивидендной политики.
11. Реальные факторы, влияющие на дивидендную политику.

12. Практическая реализация дивидендной политики.
13. Выкуп и дробление акций. Выплата дивидендов акциями.
14. Сигнальные эффекты и их роль при выборе политики финансирования.
15. Коэффициент «цена-прибыль». Акции роста и акции дохода.

5.3.2 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-3

- 1. Составьте список всех возможных источников долгосрочного финансирования компаний. Проранжируйте его по объемам финансирования. Выявите специфику долгосрочного финансирования компаний из разных отраслей (на примере 5—6 компаний).
- 2. Составьте таблицу преимуществ и недостатков источников долгосрочного финансирования.
- 3. Сравните источники долгосрочного финансирования по условиям, определите наиболее выгодный источник из имеющихся альтернатив.
- 4. Составьте детальное описание способа привлечения источника долгосрочного финансирования (по выбору).
- 5. Проведите сравнительный анализ источников и условий долгосрочного финансирования компаний в России и в зарубежных странах (по выбору).

Критерии оценивания (оценочное средство - Контрольные вопросы)

Оценка	Критерии оценивания
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», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы

Оценка	Критерии оценивания
	одна компетенция сформирована на уровне «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»
неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

5.3.3 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции УК-2

Прочитайте текст и выберите один правильный ответ

1	От чего зависит спрос на рынке капитала? 1) Предельной производительности капитала 2) Процентной ставки 3) Предполагаемой прибыли от использования капитала 4) Создания и внедрения новых технологий 5) Всего перечисленного
2	Что является ценой на рынке денежного капитала? 1) Цена товаров, которые изготавливаются с помощью капитала 2) Процент на капитал 3) Предполагаемая прибыль от использования капитала 4) Арендная плата 5) Предпринимательский доход
3	Доходом на что является прибыль? 1) Заемный капитал 2) Ссудный капитал 3) Реальный капитал 4) Фиктивный капитал 5) Износ основного капитала
4	Доходом на что является процент? 1) Капитал, предоставленный в ссуду 2) Реальный капитал 3) Землю, переданную в аренду 4) Фиктивный капитал
5	Что происходит с процентной ставкой при увеличении предложения капитала? 1) Повышается

	2) Понижается 3) Остается неизменной 4) Становится равной нулю
6	Ценные бумаги, которые относятся к долговым и свидетельствуют о кредитных отношениях: 1) Государственные облигации 2) Корпоративные облигации 3) Векселя . 4) Закладные 5) Все перечисленное
7	Из чего состоит рынок капитала? 1) Рынка реального капитала 2) Рынка денежного капитала 3) Фондового рынка 4) Всего перечисленного
8	Что показывает курс акции? 1) Номинальную стоимость акции 2) Сумму денег, на которую, положив в банк, можно получить процент, равный дивиденду 3) Сумму цен товаров, которые можно получить на акцию 4) Сумму денег, которую можно получить на акцию при ее возврате
9	Возмещение стоимости какого капитала приведет к полному обороту капитала? 1) Основного капитала 2) Переменного капитала 3) Оборотного капитала 4) Авансированного (вложенного, инвестированного) капитала
10	Какое взаимодействие отражает рынок капитала? 1) Спроса фирм на заемный капитал для инвестиций 2) Предложения заемных средств со стороны фирм и домашних хозяйств 3) Предоставление банками кратко-, средне- и долгосрочных кредитов 4) Деятельность фондовой или валютной биржи 5) Вложения средств в пенсионные, инвестиционные или страховые фонды 6) Все перечисленное
11	Что такое фондовый рынок? 1) Рынок ценных бумаг 2) Рынок основных фондов 3) Рынок кредита 4) Все перечисленное
12	В результате чего получается процент, который является доходом? 1) Применения новых машин и оборудования 2) Использования фактора капитал 3) Организации массового производства
13	Чем будет являться соотношение всех форм собственных и заемных финансовых ресурсов,

	<p>которые использует предприятие в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) структура капитала; 2) капитал; 3) структура активов.
14	<p>Что представляет собой структура капитала:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) соотношение собственных и заемных источников средств долгосрочного характера 2) разность собственных и заемных источников средств долгосрочного характера 3) произведение собственных и заемных источников средств долгосрочного характера
15	<p>Оптимизация структуры капитала направлена на:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) на получение прибыли; 2) на максимизацию рыночной стоимости; 3) на увеличение доходов собственников предприятия.
16	<p>Название метода соизмерения ценности определенной денежной суммы в масштабах текущего и будущего времени:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Дисконтированием 2) Диверсифицированием 3) Добавлением стоимости
17	<p>Показатель, который позволяет достоверно определить выгодность инвестиционного проекта:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Реальная ставка процента 2) Чистая дисконтированная стоимость 3) Текущая дисконтированная стоимость
18	<p>Для чего используется модель Гордона:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Для расчета цены акционерного капитала 2) Для оценки доходности финансовых активов 3) Для расчета средней нормы прибыли
19	<p>Что является главным стимулом привлечения заемного капитала:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) снижение налогооблагаемой базы 2) повышение выручки 3) снижение затрат
20	<p>Цель управления структурой капитала –</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) минимизировать затраты по привлечению долгосрочных источников финансирования. 2) оценить коммерческий риск присущий используемым реальным активам. 3) оценить необходимость сохранения финансовой гибкости. 4) увеличить стоимость предприятия.



Прочитайте текст и дополните предложение, соответствуя смысловому содержанию вопроса

1. Цена, которую уплачивает корпорация за привлечение капитала из различных источников это
2. Цена капитала организации это
3. Цена капитала зависит от
4. Средства, вложенные в формирование активов предприятия, необходимых для осуществления его деятельности это
5. Соотношение всех форм собственных и заемных финансовых ресурсов, которые использует предприятие в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов это

--	--

Прочитайте текст и выполните задание/ ответьте на вопрос

1. Напишите формулу средневзвешенной цены капитала (СВЦК)
2. Для чего используется формула Гордона?
3. Для чего используется «метод спреда»?
4. На основе чего определяется цена кредита?
5. Напишите формулу эффекта финансового рычага
6. Напишите формулу дифференциала финансового рычага
7. Напишите формулу налогового корректора финансового рычага
8. Напишите формулу плеча финансового рычага
9. Как влияет на уровень риска увеличение дифференциала финансового рычага?
10. Как влияет на уровень риска уменьшение дифференциала финансового рычага?
11. Как влияет на уровень риска увеличение плеча финансового рычага?
12. Как влияет на уровень риска уменьшение плеча финансового рычага?

5.3.4 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-3

Прочитайте текст и выберите один правильный ответ

1	<p>Какие выработаны 3 типа политики финансирования активов?</p> <p>1) умеренный, компромиссный, агрессивный;</p> <p>2) жесткий, консервативный, мягкий;</p> <p>3) консервативный, умеренный, агрессивный.</p>
2	<p>Какую классификацию применяют в процессе выбора политики финансирования активов предприятия?</p> <p>1) по периоду функционирования;</p> <p>2) по форме функционирования;</p> <p>3) по степени ликвидности.</p>
3	<p>Что отражается тем или иным типом политики?</p> <p>1) коэффициент чистых постоянных активов;</p> <p>2) коэффициент чистых оборотных активов;</p> <p>3) коэффициент достаточности финансирования оборотных активов.</p>

4	<p>О каком типе политики финансирования оборотных активов идет речь, где за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируется постоянная часть оборотных активов и примерно половина оборотной их части:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Консервативный; 2) умеренный ; 3) агрессивный.
5	<p>О каком типе политики финансирования оборотных активов идет речь, где за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должна финансироваться постоянная часть оборотных активов:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) консервативный; 2) умеренный ; 3) агрессивный.
6	<p>О каком типе политики финансирования оборотных активов идет речь, где за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируется лишь небольшая доля постоянной их части (не более половины)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) консервативный; 2) умеренный ; 3) агрессивный.
7	<p>Выберите случай, когда коэффициент чистых оборотных активов будет минимальным:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) в случае осуществления предприятием консервативной политики; 2) в случае осуществления предприятием агрессивной политики; 3) в случае осуществления предприятием умеренной политики.
8	<p>Выберите случай из представленных, когда коэффициент чистых оборотных активов будет стремиться к 1:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) в случае осуществления предприятием консервативной политики; 2) в случае осуществления предприятием агрессивной политики; 3) в случае осуществления предприятием умеренной политики.
9	<p>Осуществление консервативного типа политики финансирования оборотных активов приведет к снижению этого показателя:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) уровень финансовой устойчивости предприятия; 2) уровень рентабельности собственного капитала; 3) уровень текущей платежеспособности предприятия.
10	<p>Выберите вариант, где соотношение данных показателей отразит политику финансирования оборотных активов:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) уровень доходности и риск финансовой деятельности; 2) уровень доходности и дивидендных выплат; 3) уровень контроля за денежными активами предприятия и риск финансовой деятельности.
11	<p>На чем основана оценка средневзвешенной стоимости капитала предприятия?</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) поэлементной оценке стоимости каждой из его составных частей; 2) оценке стоимости функционирующего собственного капитала предприятия в отчетном периоде;

	3) оценке суммы собственного капитала, привлеченного за счет эмиссии акций.
12	Главный критериальный показатель оценки средневзвешенной стоимости капитала: 1) эффективность формирования капитала; 2) эффективность использования капитала; 3) рентабельность капитала.
13	На какой базе принято оценивать стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций? 1) ставки купонного процента по ней, формирующего сумму периодических купонных выплат; 2) общей сумме дисконта, выплачиваемая при погашении; 3) оба варианта верны, это зависит от того, на каких условиях продаются облигации.
14	Главный показатель при расчете стоимости банковского кредита: 1) ставка налога на прибыль; 2) ставка процента за кредит; 3) ставка страхования кредита за счет заемщика.
15	Что должно происходить со стоимостью финансового лизинга? 1) превышать стоимость банковского кредита, предоставляемого на аналогичный период; 2) быть ниже стоимости банковского кредита, предоставляемого на аналогичный период; 3) быть равна стоимости банковского кредита, предоставляемого на аналогичный период.
16	Случай, в котором при управлении финансовым левериджем может быть использован налоговый корректор: 1) компания использует упрощенную схему налогообложения для всех видов деятельности; 2) компания использует схему полной уплаты налогов по всем видам деятельности; 3) компания ведет свою деятельность в странах с различными системами налогообложения.
17	Проявление положительного эффекта финансового левериджа: 1) Уровень валовой прибыли превышает средний размер процента за кредит; 2) Уровень валовой прибыли равен среднему размеру процента за кредит; 3) Уровень валовой прибыли меньше среднего размера процента за кредит.
18	Главный генератор возрастания/убывания суммы и уровня прибыли на собственный капитал: 1) Налоговый корректор; 2) Дифференциал финансового левериджа; 3) Коэффициент финансового левериджа.
19	Способ повышения эффекта финансового левериджа при прочих равных условиях: 1) Снизить налоговый корректор; 2) Повысить налоговый корректор; 3) От корректора не зависит
20	Финансовый леверидж отражает влияние ____ на коэффициент рентабельности собственных средств. 1) собственных средств; 2) заемных средств;

3) поученной прибыли.



Прочитайте текст и выполните задание/ ответьте на вопрос

1. Как влияет на средневзвешенную цену капитала увеличение доли заемных средств?
2. Как влияет на средневзвешенную цену капитала уменьшение доли заемных средств?
3. Как влияет на средневзвешенную цену капитала увеличение доли собственных средств?
4. Как влияет на средневзвешенную цену капитала уменьшение доли собственных средств?
5. На что влияет увеличение эффекта финансового рычага?
6. К чему ведет увеличение дифференциала финансового рычага?
7. К чему ведет уменьшение дифференциала финансового рычага?
8. К чему ведет увеличение плеча финансового рычага?
9. К чему ведет уменьшение плеча финансового рычага?
10. Как влияет на эффект финансового рычага повышение рентабельности активов?
11. Как влияет на эффект финансового рычага снижение рентабельности активов?
12. Как влияет на эффект финансового рычага повышение цены заемного капитала?
13. Как влияет на эффект финансового рычага понижение цены заемного капитала?
14. Как влияет на эффект финансового рычага повышение доли заемного капитала?
15. Как влияет на эффект финансового рычага повышение доли собственного капитала?
16. Как влияет на эффект финансового рычага понижение доли заемного капитала?
17. Как влияет на эффект финансового рычага понижение доли собственного капитала?

•

Критерии оценивания (оценочное средство - Тест)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно»,

Оценка	Критерии оценивания
	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», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «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»
неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

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

Основная литература:

1. Леонтьев В. Е. Корпоративные финансы : учебник / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. - 3-е изд. ; пер. и доп. - Москва : Юрайт, 2022. - 354 с. - (Высшее образование). - URL: <https://urait.ru/bcode/489035> (дата обращения: 14.08.2022). - ISBN 978-5-534-04842-1 : 1389.00. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=819420&idb=0>.
2. Ибрагимов Рауф Габбасович. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы : учебное пособие для вузов / Р. Г. Ибрагимов. - Москва : Юрайт, 2024. - 184 с. - (Высшее образование). - URL: <https://urait.ru/bcode/537496> (дата обращения: 15.08.2024). - ISBN 978-5-534-02638-2 : 879.00. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=901581&idb=0>.
3. Герасимова Елена Борисовна (Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации). Анализ и обоснование финансовых решений : Учебник / Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. - 1. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2025. - 220 с. - (Высшее образование (Финансовый университет)). - ВО - Магистратура. - ISBN 978-5-16-020727-8. - ISBN 978-5-16-109482-2 (электр. издание)., <https://e->

lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=934703&idb=0.

4. Корпоративные финансы (продвинутый уровень) : учебное пособие для обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 «финансы и кредит» / Томилина Е. П., Глотова И. И., Агаркова Л. В., Сизон Ю. Е., Углицких О. Н., Сафиуллаева Р. И. - Ставрополь : СтГАУ, 2023. - 128 с. - Книга из коллекции СтГАУ - Экономика и менеджмент., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=895910&idb=0>.

Дополнительная литература:

1. Теплова Тамара Викторовна. Корпоративные финансы (продвинутый уровень) : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. - 2-е изд. - Москва : Юрайт, 2025. - 750 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-17326-0. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=922071&idb=0>.

2. Лукасевич Игорь Ярославович. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. - 4-е изд. - Москва : Юрайт, 2025. - 680 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-16271-4. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=923964&idb=0>.

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

1. Банк России [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту в Российской Федерации. – Режим доступа: <http://cbr.ru>, свободный
2. Информационная система Росстата [Электронный ресурс]; база содержит материалы по государственной статистике в Российской Федерации. – Режим доступа: www.gks.ru
3. Информационная система Всемирной Торговой Организации [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам. – Режим доступа: www.wto.org
4. Информационная система агентства «Росбизнесконсалтинг» [Электронный ресурс]; база содержит материалы экономики Российской Федерации. – Режим доступа: www.rbc.ru
5. ММВБ/MICEX [Электронный ресурс] / Информационно-справочный портал фондовой биржи ММВБ; база содержит данные по ценным бумагам российских эмитентов. – Режим доступа: <http://www.micex.ru/markets/state/today>, свободный.
6. Фондовая биржа «Российская Торговая Система» [Электронный ресурс]; база содержит материалы о ценных бумагах. – Режим доступа: <http://www.rts.ru/index.cfm?id=10047>, свободный
7. Информационная система Ассоциации российских банков [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам. – Режим доступа: <http://www.arb.ru>, свободный.
8. Информационная система ООО «Информационное агентство «Банки.ру» [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам. – Режим доступа: <http://www.banki.ru>, свободный.
9. Информационная система государственной корпорации Банк развития и внешнеэкономической деятельности [Электронный ресурс]; база содержит материалы по экономике и финансам. – Режим доступа: <http://www.veb.ru>, свободный.

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): Кашина Оксана Ивановна, кандидат экономических наук, доцент.

Рецензент(ы): Гришунина Инна Александровна, кандидат экономических наук.

Заведующий кафедрой: Яшина Надежда Игоревна, доктор экономических наук.

Программа одобрена на заседании методической комиссии от 12 ноября 2024 года, протокол № №5.