

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

модуля(курса)

«Управление структурой и стоимостью капитала, финансовым результатом. Дивидендная политика»

1. АННОТАЦИЯ

Дисциплина «Управление структурой и стоимостью капитала, финансовым результатом. Дивидендная политика» является дисциплиной специализации программы и включает учебный материал, способствующий формированию у слушателей теоретических знаний и практических навыков, исходя из запросов внешних и внутренних пользователей в современных условиях хозяйствования.

Цель. Формирование фундаментальных знаний по теории управления финансами организации (предприятия), раскрытие сущности основ взаимодействия теории и практики.

2. СОДЕРЖАНИЕ

№ п/п	Наименование модуля, разделов и тем	Содержание обучения (по темам в дидактических единицах), наименование и тематика лабораторных работ, практических занятий (семинаров), самостоятельной работы с указанием кол-ва часов, используемых образовательных технологий и рекомендуемой литературы
1.	2.	3.
1.	Тема 1. Капитал компании.	Структура, стоимость собственного и заёмного капитала. Теория структуры капитала. Стоимость капитала. Факторы, влияющие на стоимость капитала. Уровень развития финансовых рынков. Особенности денежно-кредитной политики ЦБ. Специфические (внутренние) финансовые риски компании. Отраслевые особенности бизнеса. Уровень и динамика рентабельности и объема свободного денежного потока. Рынок капитала. (0,5 часа)
2.	Тема 2. Концепция леввериджа и его роль в финансовом менеджменте	Сущность леввериджа. Деловой и финансовый риск компании. Понятие «левверидж». Виды «левверидж». Деловой риск. Финансовый риск. Кредитный риск. Рыночные риски. Эффект операционного леввериджа (рычага). Операционный левверидж. Эффект финансового леввериджа (рычага) как показатель оценки эффективности использования заёмного капитала. Принципы подбора оптимальной структуры финансирования. Источники формирования собственных средств финансовых ресурсов. Управление формированием его собственных финансовых ресурсов. (0,5 часа)
3.	Тема 3. Управление финансовым результатом.	Управление операционной прибылью, рентабельностью и финансовой устойчивостью. Управление прибылью. Аспекты прибыли в условиях рыночной экономики. Систематизация видов прибыли по основным классификационным признакам. Балансовая прибыль. (0,5 часа)
4.	Тема 4. Дивидендная политика.	Типы дивидендов, формы и порядок их выплат. Типы дивидендов. Источники дивидендных выплат. Порядок выплаты обществом дивидендов. Методики дивидендных выплат. Формы выплаты дивидендов. (0,5 часа)
5.	Практические занятия (семинары)	Вопросы для изучения на семинарских занятиях По теме №1: 1. Коэффициент финансовой независимости.

2. Коэффициент автономии.
3. Анализ влияния способа финансирования на риск и доходность.
4. Особенности источников капитала.
5. Преимущества привлечения капитала посредством кредитования перед выпуском акций.
6. Преимущества привлечения средств посредством выпуска обыкновенных акций.
7. Виды финансовых рисков.
8. Выбор оптимальной структуры капитала.
9. Факторы влияния на выбор источников финансирования.
10. Особенности правовой и финансовой среды.
11. Оценка стоимости источников кредиторской задолженности и краткосрочных банковских кредитов.
12. Кредиторская задолженность.
13. Этапы управления кредиторской задолженностью.
14. Стоимость кредиторской задолженности.
15. Риски.

(3,5 часа)

По теме №2:

1. Коэффициент финансового левериджа (финансового рычага).
2. Финансовый леверидж. Совместный эффект рычагов.
3. Совокупный леверидж.
4. Сущность левериджа.
5. Деловой и финансовый риск компании.
6. Модель «затраты – объём продаж – прибыль».
7. Задачи управления формированием операционной прибыли.
8. Порог рентабельности (точка безубыточности).
9. Запас финансовой прочности. Валовая маржа.
10. Операционный анализ (анализ чувствительности, дифференциация затрат).
11. Анализ чувствительности.
12. Коэффициент валовой маржи.
13. Формулы вычисления объема реализации.
14. Дифференциация затрат.
15. Методы дифференциации затрат.
16. Оптимизация соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов.
17. Формы капитала.

(3,5 часа)

По теме №3:

1. Маржинальная операционная прибыль (Мпо).
2. Валовая операционная прибыль (Ппо).
3. Чистая операционная прибыль.
4. Функции управления прибылью.
5. Система объектов управления прибылью.
6. Управление операционной прибылью, рентабельностью и финансовой устойчивостью.
7. Рентабельность.
8. Финансовая устойчивость.
9. Методы оценки финансовой устойчивости.

		<p>10. Анализ эффективности использования оборотных средств.</p> <p>11. Определение степени финансовой устойчивости предприятия. (3,5 часа)</p> <p>По теме №4:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Автоматическое реинвестирование. 2. Выплата дивидендов акциями. 3. Дробление акций. 4. Выкуп собственных акций. 5. Дивидендная политика и стоимость компании. 6. Основные вопросы дивидендной политики. 7. Коэффициент дивидендных выплат. 8. Коэффициент реинвестирования. <p>(3,5 часа)</p>
6.	Самостоятельная работа	<p>Вопросы для самостоятельной подготовки</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Стоимость капитала как инструмент принятия решений. 2. Основные положения об оптимальной структуре капитала. 3. Метод APV. 4. Модель анализа EBIT-EPS. 5. Метод волатильности EBIT. 6. Критерии максимизации уровня финансовой рентабельности (ROE). 7. Методы стоимости заемного капитала. 8. Метод сравнения долгового рейтинга. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). 9. Методика определения WACC. 10. Количественное сравнение различных видов финансового кредитования в целях выбора оптимальных условий. 11. Основные формы кредита. 12. Лизинг. 13. Основные цели предпринимательского кредитования. 14. Коэффициент автономии (финансовой независимости). 15. Коэффициент финансового левериджа (коэффициент соотношения заемных и собственных средств, коэффициент финансового риска, плечо финансового рычага). 16. Коэффициент финансовой зависимости (коэффициент долга, индекс финансовой напряженности). 17. Коэффициент маневренности. 18. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. 19. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами. 20. Политика формирования финансовых ресурсов. 21. Этапы формирования собственных финансовых ресурсов. 22. Анализ формирования собственных финансовых ресурсов. <p>(20 часов)</p>

3. ОЦЕНКА КАЧЕСТВА ОСВОЕНИЯ ПРОГРАММЫ

(формы аттестации, оценочные и методические материалы)

Промежуточная аттестация представляет собой экзамен, который проводится по билетам, включающим в себя по 2 теоретических вопроса и практическое задание. Для сдачи зачета слушатель должен подготовить ответы на следующие вопросы курса:

1. Оценка эффективности дивидендной политики.
2. Критерии дивидендных выплат.
3. Финансовый риск.
4. Кредитный риск.
5. Рыночные риски.
6. Эффект операционного леввериджа (рычага).
7. Операционный левверидж.
8. Эффект финансового леввериджа (рычага) как показатель оценки эффективности использования заёмного капитала.
9. Принципы подбора оптимальной структуры финансирования.
10. Источники формирования собственных средств финансовых ресурсов.
11. Управление формированием его собственных финансовых ресурсов
12. Управление прибылью.
13. Аспекты прибыли в условиях рыночной экономики.
14. Систематизация видов прибыли по основным классификационным признакам.
15. Балансовая прибыль.
16. Коэффициент финансовой независимости.
17. Коэффициент автономии.
18. Анализ влияния способа финансирования на риск и доходность.
19. Особенности источников капитала.
20. Преимущества привлечения капитала посредством кредитования перед выпуском акций.
21. Преимущества привлечения средств посредством выпуска обыкновенных акций.
22. Виды финансовых рисков.
23. Выбор оптимальной структуры капитала.
24. Факторы влияния на выбор источников финансирования.
25. Особенности правовой и финансовой среды.
26. Оценка стоимости источников кредиторской задолженности и краткосрочных банковских кредитов.
27. Кредиторская задолженность.
28. Этапы управления кредиторской задолженностью.
29. Стоимость кредиторской задолженности.
30. Риски.
31. Задачи управления формированием операционной прибыли.
32. Порог рентабельности (точка безубыточности).
33. Запас финансовой прочности. Валовая маржа.
34. Операционный анализ (анализ чувствительности, дифференциация затрат).
35. Анализ чувствительности.
36. Коэффициент валовой маржи.
37. Формулы вычисления объема реализации.
38. Дифференциация затрат.
39. Методы дифференциации затрат.
40. Оптимизация соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов.
41. Формы капитала.
42. Основные положения об оптимальной структуре капитала.
43. Метод APV.
44. Модель анализа EBIT-EPS.
45. Метод волатильности EBIT.
46. Критерии максимизации уровня финансовой рентабельности (ROE).
47. Методы стоимости заемного капитала.
48. Метод сравнения долгового рейтинга. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).
49. Методика определения WACC.

50. Количественное сравнение различных видов финансового кредитования в целях выбора оптимальных условий.
51. Основные формы кредита.
52. Лизинг.
53. Основные цели предпринимательского кредитования.
54. Коэффициент автономии (финансовой независимости).
55. Коэффициент финансового левериджа (коэффициент соотношения заёмных и собственных средств, коэффициент финансового риска, плечо финансового рычага).
56. Коэффициент финансовой зависимости (коэффициент долга, индекс финансовой напряженности).
57. Коэффициент маневренности.
58. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.
59. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами.
60. Политика формирования финансовых ресурсов.

Практическое задание по дисциплине «Управление структурой и стоимостью капитала, финансовым результатом. Дивидендная политика»

Задание 1

Заемные средства компании равны 437 000 долл., из них 100 000 долл. – кредит под 10 % годовых, 200 000 долл. – кредит под 15 % годовых, 45 000 долл. – кредит под 18 % годовых, оставшиеся 72 000 долл. – кредиторская задолженность, которая может рассматриваться как беспроцентный кредит.

Найти ставку процента за кредит.

Задание 2

Совет директоров рассматривает варианты изменения структуры капитала предприятия таким образом, чтобы доход акционеров был максимален. Привлекаемые средства 1 вида относятся к 22,25% привилегированным акциям. Заемные средства 2 вида относятся к долгосрочным обязательствам со стоимостью кредита 24,35% и не меняются при изменении структуры капитала. Заемные средства 3 вида планируется получить с помощью привлечения краткосрочных кредитов а) 40,5%, б) 35,125%, в) 26,9% г) 17,75%, д) 13,85%.

Задание 3

Определите собственный оборотный капитал, если капитал и резервы составляют 1200 тыс. руб. Долгосрочные обязательства - 100 тыс. руб. Внеоборотные активы - 900 тыс. руб.

Задание 4

Остаток денежных средств акционерного общества на оперативную дату составил 180 тыс. рублей. Платежи предприятия за товарно-материальные ценности в пути - 50 тыс. руб.; платежи, ожидаемые от покупателей, находящиеся в пути - 10 тыс. рублей.

Определить:

- 1) чистый остаток средств в пути;
 - 2) указать другое название этого остатка;
 - 3) колебание доступности;
- реальный доступный остаток.

Задание 5

Экспортер заключил договор на поставку товара на сумму 1 000 000 долларов США. На партию товара оформляется 2 векселя на 500 000 Долларов США каждый. Продажа одного из них форфейтеру осуществляется с дисконтом в 5%, за комиссию агента в сумме 1,5%. Сколько получит продавец?

Задание 6

Стоимость текущих активов Varmaby Company составляет \$800 000, а краткосрочных обязательств — \$500 000. Как повлияют на уровень коэффициента текущей ликвидности фирмы следующие операции:

- 1) приобретено два новых грузовика общей стоимостью \$100 000;
- 2) фирма взяла краткосрочный кредит на сумму \$100 000 для компенсации роста дебиторской задолженности на такую же сумму;
- 3) выпущены дополнительные акции на сумму \$100 000 и вырученные средства, инвестированы в расширение нескольких терминалов;
- 4) компания допустила рост задолженности по счетам к оплате в результате выплаты дивидендов

на сумму \$40 0

Формы и методы контроля и оценки результатов освоения модуля

№ п/п	Наименование процедуры	Основные показатели оценки	Формы и методы контроля и оценки
1	Промежуточный контроль. 1. Управление структурой и стоимостью капитала, финансовым результатом. Дивидендная политика	Владеет терминологией и теорией Управления структурой и стоимостью капитала, финансовым результатом. Дивидендная политика	Экзамен/Устный опрос

Критерии оценки

№ п/п	Наименование процедуры	Основные показатели оценки	Формы и методы контроля и оценки
	Промежуточный контроль. Управление структурой и стоимостью капитала, финансовым результатом. Дивидендная политика	<p>Отлично. Высокий уровень подготовки, безупречное владение теоретическим материалом, слушатель демонстрирует творческий подход к решению нестандартных ситуаций. Слушатель дал полный и развернутый ответ на все теоретические вопросы билета, подтверждая теоретический материал практическими примерами из практики. Слушатель активно работал на практических занятиях.</p> <p>Хорошо. В целом хорошая подготовка с заметными ошибками или недочетами. Слушатель дает полный ответ на все теоретические вопросы билета, но имеются неточности в определениях понятий, процессов и т.п. Допускаются ошибки при ответах на дополнительные и уточняющие вопросы экзаменатора. Слушатель работал на практических занятиях.</p> <p>Удовлетворительно. Минимально достаточный уровень подготовки. Слушатель показывает минимальный уровень теоретических знаний, делает существенные ошибки при характеристике нормативно-правовой базы бухгалтерского учета, но при ответах на наводящие вопросы, может правильно сориентироваться и в общих чертах дать правильный ответ. Слушатель посещал практические занятия.</p> <p>Неудовлетворительно. Подготовка недостаточная и требует дополнительного изучения материала. Слушатель дает ошибочные ответы, как на теоретические вопросы билета, так и на наводящие и дополнительные вопросы экзаменатора. Слушатель пропустил большую часть практических занятий.</p>	Экзамен/Устный опрос

4. УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ МОДУЛЯ

4.1 Учебно-методическое и информационное обеспечение программы:

Для эффективного освоения компетенций, формируемых учебной дисциплиной важно использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий.

Изучение учебной дисциплины предполагает наличие аудиторной и самостоятельной видов работ слушателей. В ходе практических занятий рассматриваются бизнес-кейсы, практические задачи, наиболее сложные ситуации из практики с целью наиболее полного овладения умениями и навыками.

Лекции по учебной дисциплине призваны формировать знания, предусмотренные учебной программой, и включают теоретическую базу ведения Управления структурой и стоимостью капитала, финансовым результатом. Дивидендная политика, на базе которой строятся прикладные аспекты.

Освоение дисциплины предполагает значительный объем самостоятельной внеаудиторной работы, которую слушатели должны выполнять как индивидуально, так и в малых группах. Наряду с проработкой основной литературы (глав базового учебника) предусмотрено самостоятельное чтение дополнительной литературы (статей и других научных публикаций), а также проведение анализа кейсов, которые обсуждаются в ходе дискуссий на практических занятиях.

Практические занятия в малых группах и самостоятельная внеаудиторная работа направлены на выработку навыков экономического анализа деятельности предприятий и формирования профессиональных компетенций, установленных в соответствии с целями и задачами дисциплинами.

Для достижения поставленных целей преподавания дисциплины реализуются следующие средства, способы и организационные мероприятия:

- изучение теоретического материала дисциплины на лекции с использованием компьютерных технологий;

- самостоятельное изучение теоретического материала дисциплины с использованием Internet-ресурсов, информационных баз, электронных библиотек, методических разработок, специальной и научной литературы;

- закрепление теоретического материала при проведении практических занятий с использованием учебного и научного оборудования, выполнения проблемно-ориентированных, поисковых, творческих заданий.

Самостоятельная работа слушателей включает:

1. Изучение учебной литературы по курсу.
2. Решение практических ситуаций и задач
3. Изучение источников управленческой информации
4. Работу с ресурсами Интернет
5. Решение практических ситуаций в виде творческих заданий
6. Изучение практических материалов деятельности конкретных предприятий
7. Изучение статистикой информации
8. Подготовку к экзамену по курсу «Управление структурой и стоимостью капитала, финансовым результатом. Дивидендная политика».

Цель самостоятельной работы - подготовка современного компетентного специалиста и формирование способностей и навыков к непрерывному самообразованию и профессиональному совершенствованию.

4.2. Содержание комплекта учебно-методических материалов.

конспект лекций по курсу «Управление структурой и стоимостью капитала, финансовым результатом. Дивидендная политика»

https://thelib.ru/books/igor_yaroslavovich_lukasevich/finansovyy_menedzhment.html

https://thelib.ru/books/avtorov_kollektiv/kurs_mba_po_strategicheskomu_menedzhmentu.html

4.3. Используемые образовательные технологии.

Применяются методы проблемного и интерактивного обучения.

4.4. Литература.

а) основная литература:

Лукаевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукаевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 680 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16271-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/530723>

Мировые финансы: структура и анализ мировых рынков : учебник и практикум для вузов / М. А. Эскиндаров [и др.] ; под общей редакцией М. А. Эскиндарова, Е. А. Звонковой. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 409 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17687-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/533547>

Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.] ; ответственный редактор Г. Б. Поляк. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 456 с. — (Авторский учебник). — ISBN 978-5-9916-4395-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/507804>

Незамайкин, В. Н. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 402 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16612-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/531438>

Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 259 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16480-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/531261>

б) дополнительная литература

Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для среднего профессионального образования / Т. В. Погодина. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 259 с. — (Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-16953-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/532108>

Финансовый менеджмент: проблемы и решения : учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.] ; под редакцией А. З. Бобылевой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 795 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17020-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/532200>

Вяткин, В. Н. Финансовые решения в управлении бизнесом : учебно-практическое пособие для вузов / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза, Д. Д. Хэмптон. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 325 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02299-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/513210>

Антикризисное управление: механизмы государства, технологии бизнеса в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум для вузов / А. З. Бобылева [и др.] ; под общей редакцией А. З. Бобылевой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 279 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08676-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/517056>

4.5. Материально-технические условия реализации программы:

Материально-техническая база

№ п.п.	Наименование модуля (тем, разделов)	Материально-технические условия для реализации программ (наличие лабораторий, производственных участков и т.п. по профилю программы профессиональной переподготовки)
1.	Тема 2. Концепция леввериджа и его роль в финансовом менеджменте	Реализация дисциплины предполагает наличие: - аудиторий для лекционных и практических занятий с необходимым мультимедийным оборудованием; - операционная система Microsoft Windows, пакет прикладных программ Microsoft Office и свободно распространяемого программного обеспечения. В ходе проведения занятий рекомендуется использовать компьютерные иллюстрации для поддержки различных видов занятий, подготовленные с использованием Microsoft Office или других средств визуализации материала.
2.	Тема 3. Управление финансовым результатом.	
3.	Тема 4. Дивидендная политика.	
4.	Практические занятия (семинары)	