

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 Ученого совета ННГУ

протокол № 13 от 30.11.2022 г.

Рабочая программа дисциплины

Долгосрочное финансирование бизнеса

Уровень высшего образования

Магистратура

Направление подготовки / специальность

38.04.08 - Финансы и кредит

Направленность образовательной программы

Финансовая аналитика и консалтинг

Форма обучения

очная, заочная, очно-заочная

г. Нижний Новгород

2023 год

1. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина Б1.В.12 Долгосрочное финансирование бизнеса 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 основные теоретические закономерности и соотношения, лежащие в основе технологий финансового планирования применительно к оперативному финансовому менеджменту организации Уметь осуществлять поиск необходимых данных для проведения финансово-экономических расчетов показателей в целях краткосрочного планирования и оперативного финансового управления Владеть навыками сбора, подготовки, обработки оперативных данных в интересах реализации долгосрочной стратегии развития бизнеса. УК-2.2: Знать методы и инструменты финансовой поддержки (финансирования) инновационных бизнес-проектов Уметь оценивать эффективность портфельных инвестиций и банковские инструменты финансирования	Дискуссия Задачи Собеседование Творческое задание Тест	Экзамен: Задачи Задания Контрольные вопросы

		<p>инновационных проектов бизнеса (венчурного финансирования)</p> <p>Владеть навыками выбора и анализа методов и инструментов финансирования развития бизнеса, соответствующих краткосрочным целевым установкам стратегии.</p>		
<p>ПК-9: Способен оказывать услуги консалтинга при разработке финансовых планов и управлении инвестиционным портфелем в интересах хозяйствующих субъектов, органов государственной власти и органов местного самоуправления</p>	<p>ПК-9.1: Владеет технологиями долгосрочного и краткосрочного финансового планирования бизнеса, а также экономики общественного сектора, в интересах реализации долгосрочной стратегии их развития.</p>	<p>ПК-9.1:</p> <p>Знать основные теоретические закономерности и соотношения, лежащие в основе технологий финансового планирования применительно к долгосрочному финансовому менеджменту организации</p> <p>Уметь осуществлять поиск необходимых данных для проведения финансово-экономических расчетов показателей в целях долгосрочного планирования и финансирования</p> <p>Владеть навыками сбора, подготовки, обработки оперативных данных в интересах реализации долгосрочной стратегии развития бизнеса</p>	<p>Дискуссия</p> <p>Задачи</p> <p>Собеседование</p> <p>Творческое задание</p> <p>Тест</p>	<p>Экзамен:</p> <p>Задачи</p> <p>Задания</p> <p>Контрольные вопросы</p>
<p>ПК-9: Способен оказывать услуги консалтинга при разработке финансовых планов и управлении инвестиционным портфелем в интересах хозяйствующих субъектов, органов государственной власти и органов местного самоуправления</p>	<p>ПК-9.1: Владеет технологиями долгосрочного и краткосрочного финансового планирования бизнеса, а также экономики общественного сектора, в интересах реализации долгосрочной стратегии их развития.</p>	<p>ПК-9.1:</p> <p>Знать основные теоретические закономерности и соотношения, лежащие в основе технологий финансового планирования применительно к долгосрочному финансовому менеджменту организации</p> <p>Уметь осуществлять поиск необходимых данных для проведения финансово-экономических расчетов показателей в целях долгосрочного планирования и финансирования</p> <p>Владеть навыками сбора,</p>	<p>Дискуссия</p> <p>Задачи</p> <p>Собеседование</p> <p>Творческое задание</p> <p>Тест</p>	<p>Экзамен:</p> <p>Задачи</p> <p>Задания</p> <p>Контрольные вопросы</p>

		подготовки, обработки оперативных данных в интересах реализации долгосрочной стратегии развития бизнеса		
--	--	---	--	--

3. Структура и содержание дисциплины

3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная	очно-заочная	заочная
Общая трудоемкость, з.е.	4	4	4
Часов по учебному плану	144	144	144
в том числе			
аудиторные занятия (контактная работа):			
- занятия лекционного типа	12	12	4
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	36	36	12
- КСР	2	2	2
самостоятельная работа	58	58	117
Промежуточная аттестация	36 экзамен	36 экзамен	9 экзамен

3.2. Содержание дисциплины

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

Наименование и краткое содержание 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								
	о ф о	о з ф о	з ф о	о ф о	о з ф о	з ф о	о ф о	о з ф о	з ф о	о ф о	о з ф о	з ф о	о ф о	о з ф о	з ф о
Тема 1 Проблемы долгосрочного финансирования бизнеса. Основные понятия и термины; система финансовых целей компании.	5	5	7.25	1	1	0.25	1	1	1	2	2	1.25	3	3	6
Тема 2 Цели долгосрочной политики финансирования. Значение решений по финансированию. Долгосрочные и краткосрочные финансовые решения. Отражение цели максимизации стоимости фирмы в процедуре дисконтирования. Формальные и неформальные критерии оптимальности решений по	5	5	7.25	1	1	0.25	1	1	1	2	2	1.25	3	3	6

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. Нераспределенная прибыль как часть финансового результата и как составляющая капитала предприятия. 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. Академические споры о дивидендах. Практические эффекты дивидендной политики (сигнальные эффекты). Разработка дивидендной политики в реальных условиях.	9	9	16.5	1	1	0.5	1	1	1	2	2	1.5	7	7	15	
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».	29	29	34	3	3	1	11	11	3	14	14	4	15	15	30	
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.	29	29	34	3	3	1	11	11	3	14	14	4	15	15	30	
Тема 6 Инструменты финансирования компании: 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.	29	29	34	3	3	1	11	11	3	14	14	4	15	15	30	
Аттестация	36	36	9													
КСР	2	2	2								2	2	2			
Итого	144	144	144	12	12	4	36	36	12	50	50	18	58	58	117	

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: очная форма обучения - 4 ч., очно-заочная форма обучения - 2 ч., заочная форма обучения - 2 ч.

4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используются:

- электронный курс «Долгосрочное финансирование бизнеса» (<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 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 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, связанных с долгосрочным финансированием, а также характеризующих эффективность корпоративного управления компанией (динамики цен акций компаний, размера дивидендов, коэффициента P/E, результатов IPO и т.п.); основой для них служат данные из информационных источников [1-9] в сети интернет.

Текущий контроль уровня знаний, умений и владений, приобретаемых и усваиваемых каждым обучающимся при изучении дисциплины «Долгосрочное финансирование бизнеса», осуществляется в формах:

- устных опросов и дискуссий,
- подготовки творческих заданий,
- решения задач в процессе практических занятий и домашних заданий,
- письменных тестовых заданий.

Обучающимся даются индивидуальные задания по анализу финансирования 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. Охарактеризуйте основные цели и задачи долгосрочного финансирования бизнеса.
2. Какие финансовые коэффициенты характеризуют структуру капитала предприятия?
3. Перечислите и дайте характеристику источникам финансирования предприятия.
4. Распределение прибыли. Что такое «капитализированная прибыль» и «реинвестированная прибыль»?
5. Как формируется нераспределенная прибыль предприятия, отражаемая в балансе?
6. Что понимается под ценой капитала из источника «заемные средства»?
7. Что понимается под ценой капитала из источника «собственные средства»?
8. Как определить цену капитала из источника «нераспределенная прибыль»?
9. Цена капитала из источника «новые акции».
10. Какие проблемы встречается определение цены капитала предприятия в российских условиях?
11. Что понимается под «неформальными» критериями эффективности политики финансирования?
12. Чем определяются цены обыкновенных акций?
13. Опишите сильные и слабые стороны модели дисконтирования дивидендов.
14. Модель нулевого роста и модель Гордона в оценке акций.
15. Что показывает коэффициент «цена/прибыль»?
16. Что отличает акции дохода от акций роста?
17. Как рассчитать доходность к погашению для дисконтных и купонных облигаций?
18. Как определить средневзвешенную цену капитала?

5.1.2 Типовые задания (оценочное средство - Дискуссия) для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. Для чего компании выплачивают дивиденды?
2. Охарактеризуйте «академические» концепции дивидендной политики.
3. Каковы практические эффекты дивидендной политики предприятия?
4. Для чего применяется выкуп и дробление акций?
5. Охарактеризуйте этапы формирования дивидендной политики предприятия.
6. С какой целью предприятия используют заемные средства?
7. Финансовый леверидж и финансовый риск.
8. Как рассчитать и учесть наличие эффекта «налогового щита»?

9. Каковы наиболее распространенные теории структуры капитала компании?
10. Какие достоинства и недостатки существуют у каждого из подходов оптимизации финансирования предприятия?
11. Перечислите основные постулаты традиционного подхода к оптимизации структуры капитала компании.
12. В чем существенное новшество теории структуры капитала Модильяни-Миллера?
13. Перечислите основные условия эффективности рынка.
14. Опишите сущность сигнального подхода Росса.
15. Каковы последствия выпуска новых акций и облигаций?
16. Как оцениваются корпоративные облигации с учетом риска невыполнения обязательств?
17. Для чего фирмы эмитируют облигации с правом досрочного отзыва? конвертируемые облигации?
18. Охарактеризуйте инструменты долгового финансирования с плавающими процентными ставками.

5.1.3 Типовые задания (оценочное средство - Дискуссия) для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. Для чего компании выплачивают дивиденды?
2. Охарактеризуйте «академические» концепции дивидендной политики.
3. Каковы практические эффекты дивидендной политики предприятия?
4. Для чего применяется выкуп и дробление акций?
5. Охарактеризуйте этапы формирования дивидендной политики предприятия.
6. С какой целью предприятия используют заемные средства?
7. Финансовый леверидж и финансовый риск.
8. Как рассчитать и учесть наличие эффекта «налогового щита»?
9. Каковы наиболее распространенные теории структуры капитала компании?
10. Какие достоинства и недостатки существуют у каждого из подходов оптимизации финансирования предприятия?
11. Перечислите основные постулаты традиционного подхода к оптимизации структуры капитала компании.
12. В чем существенное новшество теории структуры капитала Модильяни-Миллера?
13. Перечислите основные условия эффективности рынка.
14. Опишите сущность сигнального подхода Росса.
15. Каковы последствия выпуска новых акций и облигаций?
16. Как оцениваются корпоративные облигации с учетом риска невыполнения обязательств?
17. Для чего фирмы эмитируют облигации с правом досрочного отзыва? конвертируемые облигации?
18. Охарактеризуйте инструменты долгового финансирования с плавающими процентными ставками.

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.

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

Задание 1

Компания АО «Базис» привлекла капитал для осуществления своей деятельности путем выпуска финансовых активов: привилегированных акций в сумме 3 млн. руб., обыкновенных акций 12 млн. руб. и облигаций на сумму 5 млн. руб., обещая при этом компенсацию в размере 10%, 12% и 6% годовых, соответственно.

Определить средневзвешенную цену капитала компании, если прибыль компании за отчетный период составила 5 млн. руб., а ставка налога на прибыль 20%.

Задание 2

На основе данных открыто публикуемых форм финансовой (по РСБУ) отчетности организации (например, АО «Газпром», АО НК «Лукойл» или др.) определить показатели и тип финансовой устойчивости организации, наличие или отсутствие эффекта финансового рычага компании.

5.1.5 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-9

Задание 1

Цена обыкновенной акции компании АО «Пилот» составляет 20 руб., дивидендные выплаты за ближайший год ожидаются на уровне 1,5 руб. Каков ожидаемый темп роста дивидендов компании, реинвестирующей 100% чистой прибыли, если ожидаемая доходность сопоставимых по риску акций составляет 11%? Предполагается, что для оценки акций можно воспользоваться моделью Гордона.

Задание 2

Доходность к погашению купонной облигации с номиналом 1 000 рублей и ежегодными купонными выплатами 60 рублей составляет 7%. Определить, как изменилась бы ее стоимость, если до погашения актива остается 2 года, при уменьшении купонной доходности на 1,5% (при неизменности остальных параметров).

5.1.6 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-9

Задание 1

Цена обыкновенной акции компании АО «Пилот» составляет 20 руб., дивидендные выплаты за ближайший год ожидаются на уровне 1,5 руб. Каков ожидаемый темп роста дивидендов компании, реинвестирующей 100% чистой прибыли, если ожидаемая доходность сопоставимых по риску акций составляет 11%? Предполагается, что для оценки акций можно воспользоваться моделью Гордона.

Задание 2

Доходность к погашению купонной облигации с номиналом 1 000 рублей и ежегодными купонными выплатами 60 рублей составляет 7%. Определить, как изменилась бы ее стоимость,

если до погашения актива остается 2 года, при уменьшении купонной доходности на 1,5% (при неизменности остальных параметров).

Критерии оценивания (оценочное средство - Задачи)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Минимально допустимый уровень знаний. Продемонстрированы 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.

5.1.7 Типовые задания (оценочное средство - Собеседование) для оценки сформированности компетенции УК-2

1. Каковы основные цели и задачи долгосрочного финансирования бизнеса?
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 встречает определение цены собственного капитала предприятия?
13. Раскройте существующие способы финансирования предприятия с использованием ценных бумаг.
14. В чем разница между обыкновенными и привилегированными акциями?
15. Каким образом инвестор может интерпретировать и использовать различные стоимости акций?

5.1.8 Типовые задания (оценочное средство - Собеседование) для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. Раскройте сущность модели дисконтирования дивидендов, опишите ее сильные и слабые стороны.
2. Сущность и область применения модели нулевого роста и модели Гордона в оценке акций.
3. Как используется инвесторами коэффициент «цена/прибыль»?
4. Что отличает акции дохода от акций роста?
5. Что такое доходность к погашению и как ее рассчитать для дисконтных и купонных облигаций?

6. Какова область применения показателя «средневзвешенная цена капитала»?
7. Откуда организация берет средства на поощрение собственников?
8. Каковы практические эффекты дивидендной политики предприятия?
9. Выпуск, выкуп и дробление акций: раскройте сущность процедур.
10. Эффекты финансового рычага и «налогового щита»: сущность и причины возникновения.
11. Как влияют сигнальные эффекты на выбор политики финансирования фирмы?
12. Дайте характеристику основным допущениям теории структуры капитала.
13. Каково значение первой теоремы Модильяни и Миллера?
14. Как влияет налогообложение на цену капитала и стоимость фирмы?
15. Что такое «издержки финансовых затруднений»? Компромиссная модель финансирования предприятия.
16. Какую роль играют агентские противоречия в выборе структуры капитала?
17. Что такое «асимметрия информации» и каково ее влияние на выбор политики финансирования?
18. Перечислите основные факторы, определяющие выбор структуры капитала на практике.

5.1.9 Типовые задания (оценочное средство - Собеседование) для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. Раскройте сущность модели дисконтирования дивидендов, опишите ее сильные и слабые стороны.
2. Сущность и область применения модели нулевого роста и модели Гордона в оценке акций.
3. Как используется инвесторами коэффициент «цена/прибыль»?
4. Что отличает акции дохода от акций роста?
5. Что такое доходность к погашению и как ее рассчитать для дисконтных и купонных облигаций?
6. Какова область применения показателя «средневзвешенная цена капитала»?
7. Откуда организация берет средства на поощрение собственников?
8. Каковы практические эффекты дивидендной политики предприятия?
9. Выпуск, выкуп и дробление акций: раскройте сущность процедур.
10. Эффекты финансового рычага и «налогового щита»: сущность и причины возникновения.
11. Как влияют сигнальные эффекты на выбор политики финансирования фирмы?
12. Дайте характеристику основным допущениям теории структуры капитала.
13. Каково значение первой теоремы Модильяни и Миллера?
14. Как влияет налогообложение на цену капитала и стоимость фирмы?
15. Что такое «издержки финансовых затруднений»? Компромиссная модель финансирования предприятия.
16. Какую роль играют агентские противоречия в выборе структуры капитала?
17. Что такое «асимметрия информации» и каково ее влияние на выбор политики финансирования?
18. Перечислите основные факторы, определяющие выбор структуры капитала на практике.

Критерии оценивания (оценочное средство - Собеседование)

Оценка	Критерии оценивания
--------	---------------------

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.

5.1.10 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.

5.1.11 Типовые задания (оценочное средство - Творческое задание) для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. Доходный, сравнительный и затратный методы оценки стоимости применительно к обыкновенным акциям.
2. «Правило 1» Модильяни и Миллера и его познавательное значение в теории корпоративных финансов.
3. Современные (неклассические) концепции политики финансирования в корпоративных финансах.
4. Трудности и возможности практического применения модели Гордона.
5. Применение коэффициента «цена-прибыль» для оценивания обыкновенных акций.
6. Облигации с встроенным опционом, их анализ и практическое применение.

5.1.12 Типовые задания (оценочное средство - Творческое задание) для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. Доходный, сравнительный и затратный методы оценки стоимости применительно к обыкновенным акциям.
2. «Правило 1» Модильяни и Миллера и его познавательное значение в теории корпоративных финансов.
3. Современные (неклассические) концепции политики финансирования в корпоративных финансах.
4. Трудности и возможности практического применения модели Гордона.
5. Применение коэффициента «цена-прибыль» для оценивания обыкновенных акций.
6. Облигации с встроенным опционом, их анализ и практическое применение.

Критерии оценивания (оценочное средство - Творческое задание)

Оценка	Критерии оценивания
--------	---------------------

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.

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

1. Расчет показателей финансовой устойчивости требует информации, отражаемой:

- a. в отчете о финансовых результатах;
- b. в бухгалтерском балансе;
- c. в отчете о движении денежных средств;
- d. в обеих формах финансовой отчетности: в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах.

2. Источники финансирования организации независимо от сферы ее деятельности отражаются:

- a. в активе бухгалтерского баланса;
- b. в пассиве бухгалтерского баланса;
- c. в отчете о финансовых результатах;
- a. в обеих формах финансовой отчетности: в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах.

3. Расчет показателей рентабельности активов и собственного капитала требует информации, отражаемой:

- a. в отчете о финансовых результатах;
- b. в бухгалтерском балансе;
- c. в отчете о движении денежных средств;
- d. в обеих формах финансовой отчетности: в бухгалтерском балансе и в отчете о финансовых результатах.

5.1.14 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. При использовании заемного капитала в качестве источника финансирования возникают следующие эффекты:

- a. эффект операционного и финансового рычага;
- b. эффект операционного и финансового рычага и эффект налогового щита;
- c. эффект операционного рычага и эффект налогового щита;
- d. эффект финансового рычага и эффект налогового щита.

2. Долгосрочные пассивы предприятия в приоритетном порядке используются на финансирование:

- a. оборотных активов;
- b. любых активов;
- c. внеоборотных активов;
- d. на погашение ранее взятых долгов.

5.1.15 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. При использовании заемного капитала в качестве источника финансирования возникают следующие эффекты:

- a. эффект операционного и финансового рычага;
- b. эффект операционного и финансового рычага и эффект налогового щита;
- c. эффект операционного рычага и эффект налогового щита;
- d. эффект финансового рычага и эффект налогового щита.

2. Долгосрочные пассивы предприятия в приоритетном порядке используются на финансирование:

- a. оборотных активов;
- b. любых активов;
- c. внеоборотных активов;
- d. на погашение ранее взятых долгов.

Критерии оценивания (оценочное средство - Тест)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Минимально допустимый уровень знаний. Продемонстрированы 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.

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

Шкала оценивания сформированности компетенций

Уровень сформированности компетенций (индикатор 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 вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов	Продemonстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов	Продemonстрирован 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

5.3.1 Типовые задания, выносимые на промежуточную аттестацию:

Оценочное средство – Задачи

Задача 1 (УК-2)

Компания АО «Базис» привлекла капитал для осуществления своей деятельности путем выпуска ценных бумаг:

- привилегированных акций на сумму 5 млн. у.е.,
- обыкновенных акций на сумму 18 млн. у.е. и
- облигаций на сумму 7 млн. у.е.

Ожидаемая доходность каждого типа ценных бумаг составляет 11%, 13% и 6% годовых соответственно.

Определить средневзвешенную цену капитала компании, если ее прибыль от продаж за отчетный период составила 5 млн. у.е., а ставка налога на прибыль 20%.

Задача 1 (ПК-9)

Ожидается, что цена обыкновенных акций компании АО «Лидер» через 3 года составит 52 рубля; дивидендные выплаты за первый год владения предполагаются на уровне 2 рубля, за второй год владения – 2,3 рубля, за третий – 2,5 рубля. Имеет ли смысл покупка подобной ак-

пии в текущий момент времени за 43 рубля, если ожидаемая доходность сопоставимых по риску акций составляет 12%.

Оценочное средство - Задания

Задание 1 (УК-2)

Компания АО «Базис» привлекла капитал для осуществления своей деятельности путем выпуска финансовых активов: привилегированных акций в сумме 4 млн. руб., обыкновенных акций 11 млн. руб. и облигаций на сумму 7 млн. руб., обещая при этом компенсацию в размере 11%, 15% и 7% годовых, соответственно.

Определить средневзвешенную цену капитала компании, если прибыль компании за отчетный период составила 8 млн. руб., а ставка налога на прибыль 20%.

Задание 2 (ПК-9)

Доходность к погашению купонной облигации с номиналом 3 000 рублей и ежегодными купонными выплатами 70 рублей составляет 8%. Определить, как изменилась бы ее стоимость, если до погашения актива остается 2 года, при уменьшении купонной доходности на 3,5% (при неизменности остальных параметров).

Оценочное средство - Контрольные вопросы

Типовые задания (Контрольные вопросы - Экзамен) для оценки сформированности компетенции УК-2 (Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла)

1. Каковы основные цели и задачи долгосрочного финансирования бизнеса?
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. Перечислите и дайте характеристику заемным источникам финансирования фирмы.
9. В чем сущность и область применения показателя «цена капитала»?
10. Как определить цену капитала из источника «нераспределенная прибыль»?
11. Какие проблемы встречается определение цены собственного капитала предприятия?
12. Раскройте существующие способы финансирования предприятия с использованием ценных бумаг.
13. В чем разница между обыкновенными и привилегированными акциями?
14. Каким образом инвестор может интерпретировать и использовать различные стоимости акций?

Типовые задания (Контрольные вопросы - Экзамен) для оценки сформированности компетенции ПК-9 (Способен оказывать услуги консалтинга при разработке финансовых планов и управлении инвестиционным портфелем в интересах хозяйствующих субъектов, органов государственной власти и органов местного самоуправления)

1. Раскройте сущность модели дисконтирования дивидендов, опишите ее сильные и слабые стороны.
2. Сущность и область применения модели нулевого роста и модели Гордона в оценке акций.
3. Как используется инвесторами коэффициент «цена/прибыль»?
4. Что отличает акции дохода от акций роста?
5. Что такое доходность к погашению и как ее рассчитать для дисконтных и купонных облигаций?
6. Какова область применения показателя «средневзвешенная цена капитала»?
7. Откуда организация берет средства на поощрение собственников?
8. Каковы практические эффекты дивидендной политики предприятия?
9. Выпуск, выкуп и дробление акций: раскройте сущность процедур.
10. Эффекты финансового рычага и «налогового щита»: сущность и причины возникновения.
11. Как влияют сигнальные эффекты на выбор политики финансирования фирмы?
12. Дайте характеристику основным допущениям теории структуры капитала.
13. Каково значение первой теоремы Модильяни и Миллера?
14. Как влияет налогообложение на цену капитала и стоимость фирмы?
15. Что такое «издержки финансовых затруднений»? Компромиссная модель финансирования предприятия.

Критерии оценивания (Контрольные вопросы - Экзамен)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже требуемого, 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. Герасименко А. Финансовый менеджмент для практиков: Полный курс MBA по корпоративным финансам ведущих бизнес-школ мира : монография / Герасименко А. - Москва : Альпина Паблишер, 2021. - 1011 с. - ISBN 978-5-9614-3716-4., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=838912&idb=0>.
3. Финансовая стратегия, планирование и бюджетирование : учебное пособие / Белолипец И.А.; Лукина И.И.; Кабирова А.С.; Чувилин Д.В. - Москва : Прометей, 2021. - 192 с. - ISBN 978-5-00172-195-6., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=807936&idb=0>.

Дополнительная литература:

1. Проектное финансирование : учебное пособие / Аликаева М. В., Ксанаева М. Б., Казиева Б. В., Асланова Л. О., Губачиков А. М., Чеченова Л. С., Ягумова З. Н. - Нальчик : КБГУ, 2019. - 135 с. - Рекомендовано Редакционно-издательским советом КБГУ в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит. - Библиогр.: доступна в карточке книги, на сайте ЭБС Лань. - Книга из коллекции КБГУ - Экономика и менеджмент., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=754393&idb=0>.
2. Современные аспекты финансовой политики : учебное пособие. - Хабаровск : ДВГУПС, 2019. - 87 с. - Рекомендовано методическим советом по качеству образовательной деятельности ДВГУПС в качестве учебного пособия. - Библиогр.: доступна в карточке книги, на сайте ЭБС Лань. - Книга из коллекции ДВГУПС - Экономика и менеджмент., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=758943&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 экономике Российской Федерации. – Режим доступа: www.rbc.ru
5. ММВБ/МІСЕХ [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 ВО ННГУ по направлению 38.04.08 «Финансы и кредит», программа магистратуры «Финансовая аналитика и консалтинг».

Автор: Плеханова Анна Феликсовна, доктор экономических наук, профессор

Заведующий кафедрой: Яшина Надежда Игоревна, доктор экономических наук, профессор

Программа одобрена на заседании методической комиссии от 04.11.2022, протокол № 6.