Приложение 4

к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.07 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.04.02 Менеджмент
(код, наименование направления подготовки)

Деловое администрирование
(наименование образовательной программы)

очная форма обучения
(форма обучения)

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сертификат: 7EA87949AEF3929182CB76EC6B77ADA6
Владелец: Арсенян Арташес Завенович
Действителен: с 03.02.2026 до 29.04.2027

Год набора – 2026

Москва

Автор(ы)-составитель(и) РПД:

Полянский Дмитрий Сергеевич, к.э.н., доцент, кафедры менеджмента, Факультета Экономики и менеджмента, Московский областной филиал.

Заведующий кафедрой:

Выпряжкина Ирина Борисовна, к.п.н., доцент, заведующий кафедрой менеджмента, Факультета Экономики и менеджмента, Московский областной филиал

Рабочая программа дисциплины Б1.В.07 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы одобрена на заседании кафедры менеджмента, Факультета Экономики и менеджмента, Московский областной филиал.

протокол № 8 от «15» апреля 2026 г.

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы 4

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы 5

3. Содержание и структура дисциплины (модуля) 6

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания 10

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам 14

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине 24

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля) 39

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет 40

9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы 43

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

Дисциплина Б1.В.07 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы обеспечивает формирование у обучающихся следующих профессиональных компетенций:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС *(при наличии)*	**Код компетенции**	**Наименование компетенции**	**Код индикатора достижения компетенций**	**Наименование индикатора достижения компетенций**	**Образовательный результат**
	ПК-3	Способен управлять проектами по разработке и внедрению методик и регламентов трансформации процессной архитектуры организации	ПК-3.1	Разрабатывает и внедряет методики и регламенты трансформации процессной архитектуры организации	ПК-3.1 З-2. **Знает**- Основы управления портфелями проектов ПК-3.1 У-2. **Умеет**- Оценивать уровень процессной зрелости организации

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:

4,00 з.е., 144 ак.час

Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся:

- очная форма обучения: лекции - 16 а.ч., практические занятия - 24 а.ч., самостоятельная работа - 64 а. ч., зачет - 4 а.ч.;

Дисциплина Б1.В.07 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы относится к дисциплинам обязательной части. Изучается в 3 семестре на 2-м курсе очной формы обучения.

Для освоения дисциплины «*Финансовый менеджмент и корпоративные финансы*» обучающиеся используют знания, умения, навыки, способы деятельности и установки, сформированные в ходе обучения на бакалавриате.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)
Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий									Самостоятельная работа		
			Период теоретического обучения						Период промежуточной аттестации (сессия)					
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Каттэк	Контроль	СРкр	СРэк	СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ								
Тема 1.	Корпоративное управление и корпоративные финансы	20	4			4								12	Опрос, Практическое задание
Тема 2.	Инвестирование в финансовые активы	20	4			4								12	Опрос, Тестирование
Тема 3.	Инвестирование в реальные активы	18	4			4								10	Опрос, Практическое задание
Тема 4.	Долгосрочное источники финансирования	16	2			4								10	Опрос, Практическое задание

Тема 5.	Структура капитала и дивидендная политика корпорации	16	2			4							10	Опрос, Практическое задание
Тема 6.	Матричное моделирование финансовых стратегий	16	2			4							10	Опрос, Тестирование
Промежуточная аттестация		4	0	0	0	0	0	0	0	4	0		0	Зачет с оценкой
Итого		108	16			24				4			64	

Используемые сокращения:

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

3.2. Содержание дисциплины

Тема 1. Корпоративное управление и корпоративные финансы.

Понятие корпорации. Типы корпоративных структур. Финансовая среда функционирования корпорации. Основные финансовые проблемы корпорации и их отличие от других форм организации бизнеса. Финансовые цели и задачи корпорации. Проблема максимизация стоимости. Структура капитала. Управленческие стимулы и информационные эффекты левериджа. Финансовое управление корпорацией.

Тема 2. Инвестирование в финансовые активы.

Понятие финансовой стратегии и финансовой политики. Понятие внутренней (истинной, инвестиционной) стоимости ценной бумаги. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF- модель). Оценка стоимости облигаций компании. Оценка привилегированных акций. Оценка обыкновенных акций компании. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций. Модель нулевого роста дивидендов. Модель роста

дивиденда постоянным темпом (модель Гордона). Модель переменного роста дивиденда. Типы портфелей ценных бумаг, оценка доходности портфеля, оценка рисков.

Тема 3. Инвестирование в реальные активы.

Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Оценка потока денежных средств проекта. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. характерными для инвестиционного анализа. Метод внутренней нормы рентабельности проекта, особенности его расчета и применения. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Модифицированная внутренняя норма рентабельности. Использование индекса рентабельности в оценке привлекательности инвестиционных проектов. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. Учет фактора риска в инвестиционном проектировании. Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика. Особенности расчета ставки дисконтирования в российских условиях. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию. Использование преимуществ проектного финансирования в инвестиционном анализе.

Тема 4. Долгосрочное источники финансирования.

Источники акционерного капитала корпорации. Проблема размывания акционерного капитала. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Планы владения акциями для работников компании как средство привлечения капитала и мотивации персонала компании. Формы заемного капитала корпорации. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов. Долгосрочная аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора.

Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг. Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации. Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Принципы и методы оценки затрат на заемный и собственный капитал корпорации. Факторы, определяющие выбор структуры капитала. Концепция финансового рычага. Долговое финансирование и налоговые эффекты левериджа. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Роль собственного капитала в структуре капитала корпорации. Определение затрат на капитал и анализ структуры капитала для российских акционерных компаний. Корпоративное и проектное финансирование.

Тема 5. Структура капитала и дивидендная политика корпорации.

Структура капитала корпорации. Значение дивидендной политики в современном финансовом управлении. Ключевые теории дивидендной политики. Основные положения концепции Миллера- Модильяни относительно дивидендной политики. Теории предпочтительности дивидендов. Планы реинвестирования дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Стратегии дивидендной политики. Выкуп акций. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Особенности формирования дивидендной политики в России.

Тема 6. Матричное моделирование финансовых стратегий.

Мотивы и формы осуществления реструктуризации. Стратегическая реструктуризация корпорации: расширение и сокращение акционерного капитала. Слияние и поглощение. Причины, механизм и тактика слияния. Методы защиты от враждебных слияний. Способы финансирования операций слияния. Анализ экономических выгод и издержек слияний. Дробление компании. Выделение бизнеса. Финансовая реструктуризация: формы и методы. Проблема реорганизации долга. Рекапитализация корпорации. Проблема реструктуризации в России. Понятие банкротства. Причины возникновения состояния банкротства. Методы прогнозирования возможного банкротства. Финансовое планирование и контроль в корпорациях. Финансовые риски.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.В.07 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляют фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в

электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа — это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа — это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы)	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)

		выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).	
Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).	Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа. 5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2.Продумать логику и полноту ответа. 3.Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4.В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	Ответ считается верным: 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа). 3.Обоснованность ответа (наличие аргументов). 4. Логическая последовательность

			излагаемого материала.

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

Итоговая балльная оценка	**Традиционная система**	**Бинарная система**	**ECTS**	
			Для традиционной системы	**Для бинарной системы**
95-100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
85-94			B	P/ Passed
75-84	Хорошо		C	P/ Passed
65-74			D	P/ Passed
55-64	Удовлетворительно		E	P/ Passed
0-54	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
60 баллов	40 баллов	100 баллов	100 баллов

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.07 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

опрос, тестирование, практическое задание.

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):

Тема 1. Корпоративное управление и корпоративные финансы ОПК ОС-2.2.
Вопросы для устного опроса:

1. Какова основная финансовая цель корпорации в рамках модели управления, ориентированной на максимизацию богатства акционеров?
2. Опишите, как конфликт интересов между менеджерами и акционерами (агентский конфликт) может проявляться в практике корпоративных финансов.
3. Каковы ключевые функции финансового менеджера в современной корпорации?
4. Как эффективная система корпоративного управления влияет на стоимость

компании и ее доступ к капиталу?

5. Объясните, почему решения в области корпоративных финансов всегда являются компромиссом между риском и доходностью.

Практическое задание:

Ситуация:

Вы являетесь финансовым консультантом совета директоров промышленной компании «МеталлИнвест». Основной акционер (владеет 60% акций) настаивает на выводе 500 млн руб. из прибыли в виде дивидендов для финансирования своего стороннего проекта. Менеджмент компании выступает против, аргументируя это необходимостью реинвестировать данные средства в модернизацию производства, что, по их прогнозам, увеличит EBITDA на 15% в следующие 2 года. Компания имеет умеренную долговую нагрузку (D/E = 0.6). Миноритарные акционеры обеспокоены.

Вопросы-задачи:

1. **Проанализируйте** потенциальный агентский конфликт в данной ситуации. Чьи интересы и каким образом могут быть нарушены?
2. **Оцените** аргументы менеджмента и мажоритарного акционера с позиции стратегии долгосрочного увеличения стоимости компании. Какой вариант, по вашему мнению, в большей степени соответствует этой цели?
3. **Предложите** компромиссное решение (например, специальные дивиденды, программа выкупа акций, поэтапное финансирование модернизации), которое могло бы частично удовлетворить интересы всех сторон.
4. **Сформулируйте** рекомендацию для совета директоров по выработке дивидендной политики, которая минимизировала бы подобные конфликты в будущем.

Тема 2. Инвестирование в финансовые активы ОПК ОС-2.2.

Вопросы для устного опроса:

1. Объясните разницу между акцией и облигацией с точки зрения прав владельца и характера денежных потоков.
2. Что показывает коэффициент бета (β) ценной бумаги и как он используется в модели оценки капитальных активов (CAPM)?
3. Опишите основные типы инвестиционных стратегий на рынке финансовых активов (пассивные vs. активные).
4. Какие виды рисков характерны для инвестиций в финансовые активы и какие из них можно устранить диверсификацией?
5. Как изменение ключевой ставки Центрального банка влияет на стоимость основных классов финансовых активов (акции, облигации)?

Тестовые задания:

1. **Доходность акции складывается из:**
   a) Купонного дохода и дисконта.
   b) Дивидендного дохода и курсового роста стоимости.
   c) Только процентных выплат.
   d) Амортизации номинальной стоимости.
   Правильный ответ: b)
2. **Облигация с фиксированным купоном будет торговаться с премией к номиналу, если:**
   a) Рыночные процентные ставки выросли.
   b) Кредитный рейтинг эмитента понижен.
   c) Рыночные процентные ставки упали.
   d) Эмитент объявил о дефолте.
   Правильный ответ: c)
3. **Систематический риск (рыночный риск) — это:**

a) Риск, связанный с конкретной компанией-эмитентом.
b) Риск, который может быть устранен добавлением в портфель 20-30 различных акций.
c) Риск, обусловленный общеэкономическими факторами, влияющими на все рынки.
d) Риск дефолта по корпоративной облигации.
Правильный ответ: c)

4. **Согласно модели CAPM, требуемая доходность акции увеличивается при росте:**
   a) Дивидендной доходности.
   b) Безрисковой ставки и беты акции.
   c) Росте коэффициента P/E.
   d) Доли заемного капитала в структуре капитала компании.
   Правильный ответ: b)
5. **Пассивная инвестиционная стратегия предполагает:**
   a) Постоянный мониторинг и частую ребалансировку портфеля в поисках недооцененных активов.
   b) Инвестирование в индексные фонды (ETF) с целью повторения динамики рыночного индекса.
   c) Использование производных финансовых инструментов для хеджирования.
   d) Инвестирование только в акции компаний одной отрасли.
   Правильный ответ: b)

Тема 3. Инвестирование в реальные активы ОПК ОС-2.2.

Вопросы для устного опроса:

1. В чем заключаются ключевые различия между инвестициями в финансовые и реальные активы?
2. Опишите основные этапы процесса управления инвестиционным проектом.
3. Что такое безрисковая ставка и почему она используется при дисконтировании денежных потоков в инвестиционном анализе?
4. Каковы основные ограничения метода срока окупаемости (PP) и почему метод NPV считается более предпочтительным?
5. Как учитывается инфляция при расчете денежных потоков и ставки дисконтирования в инвестиционном анализе?

Практическое задание:

Ситуация:

Компания «АгроТех» рассматривает проект по запуску новой линии по производству органических удобрений. Первоначальные инвестиции (CapEx) составляют 50 млн руб. Прогнозные ежегодные денежные потоки (CF) от проекта в номинальном выражении — 15 млн руб. в течение 5 лет. Ликвидационная стоимость оборудования в конце 5-го года равна нулю. Ставка налога на прибыль — 20%. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) компании составляет 12%. Альтернативный проект с аналогичным риском имеет IRR 14%.

Вопросы-задачи:

1. **Рассчитайте** ключевые показатели эффективности проекта: Чистую Приведенную Стоимость (NPV) и Внутреннюю Норму Доходности (IRR).
2. **Проанализируйте** полученные результаты. Следует ли, исходя из расчетов, принимать данный проект к реализации? Дайте развернутый ответ, сравнив показатели с критериями принятия решений.
3. **Оцените** чувствительность NPV проекта к изменению прогнозируемого годового денежного потока. На сколько процентов может снизиться ежегодный CF, чтобы проект оставался безубыточным (NPV=0)?

4. **Предложите** три нефинансовых (стратегических) фактора, которые совет директоров «АгроТех» должен учесть при принятии окончательного решения по проекту.

Тема 4. Долгосрочные источники финансирования ОПК ОС-2.2.

Вопросы для устного опроса:

1. Перечислите основные преимущества и недостатки финансирования за счет собственного капитала (например, через IPO).
2. В чем разница между банковским кредитом и облигационным займом как инструментами долгового финансирования?
3. Что такое финансовый леверидж и как он влияет на показатели рентабельности и риск компании?
4. Опишите механизм привлечения финансирования через венчурные фонды и фонды прямых инвестиций (Private Equity). Для каких компаний это наиболее актуально?
5. Какие факторы должна учитывать компания при выборе между долговым и долевым финансированием?

Тестовые задания:

1. **Основное преимущество долевого финансирования перед долговым заключается в:**
   a) Снижении налогового бремени (эффект налогового щита).
   b) Отсутствии обязательств по регулярным выплатам.
   c) Сохранении контроля над компанией существующими акционерами.
   d) Более низкой стоимости капитала.
   Правильный ответ: b)
2. **Эффект налогового щита по долговому финансированию возникает, потому что:**
   a) Проценты по кредиту не облагаются НДС.
   b) Выплаты дивидендов уменьшают налогооблагаемую базу.
   c) Проценты по кредиту включаются в себестоимость и уменьшают налог на прибыль.
   d) Тело долга вычитается из выручки.
   Правильный ответ: c)
3. **Публичное размещение акций (IPO) используется компанией преимущественно для:**
   a) Быстрого рефинансирования текущей краткосрочной задолженности.
   b) Привлечения долгосрочного капитала и повышения ликвидности акций.
   c) Снижения степени финансового левериджа.
   d) Ухода с рынка.
   Правильный ответ: b)
4. **К долгосрочным источникам финансирования НЕ относится:**
   a) Облигационный заем со сроком погашения 7 лет.
   b) Кредиторская задолженность перед поставщиками.
   c) Эмиссия привилегированных акций.
   d) Нераспределенная прибыль.
   Правильный ответ: b)
5. **Если компания имеет высокий и стабильный денежный поток, то для финансирования нового проекта ей целесообразнее использовать:**
   a) Дополнительную эмиссию акций, чтобы избежать рисков.
   b) Долговое финансирование, чтобы воспользоваться налоговым щитом и не делиться собственностью.
   c) Только нераспределенную прибыль.
   d) Венчурное финансирование.

Правильный ответ: b)

Тема 5. Структура капитала и дивидендная политика корпорации ОПК ОС-2.2.

Вопросы для устного опроса:

1. Что понимается под оптимальной структурой капитала компании?
2. Объясните суть компромиссной теории структуры капитала (Trade-Off Theory). Какие затраты уравновешиваются в этой модели?
3. Какие существуют основные типы дивидендной политики? Опишите политику стабильного дивиденда на акцию.
4. Как информация о изменении дивидендных выплатов может влиять на рыночную стоимость акций компании (сигнальная теория)?
5. В чем заключается разница между выплатой дивидендов и выкупом акций (buyback) с точки зрения воздействия на компанию и акционеров?

Практическое задание:

Ситуация:

Компания «СтальПрофит» имеет следующую структуру капитала: 60% собственный капитал, 40% заемный. Рыночная капитализация — 10 млрд руб., долг — 4 млрд руб. Доходность акций составляет 15%, стоимость долга до налогов — 10%. Ставка налога на прибыль — 20%. Совет директоров обсуждает возможность привлечения дополнительного займа в 2 млрд руб. для выкупа собственных акций с рынка. Финансовый директор утверждает, что это снизит WACC и увеличит стоимость компании.

Вопросы-задачи:

1. **Рассчитайте** текущее значение WACC компании.
2. **Оцените**, как изменится WACC и финансовый риск компании после привлечения дополнительного долга и выкупа акций. Предположите, что стоимость заемного капитала вырастет до 11%, а требуемая доходность акционеров — до 17% из-за возросшего риска.
3. **Проанализируйте** аргументы финансового директора. При каких условиях выкуп акций за счет долга действительно приводит к росту стоимости компании?
4. **Сформулируйте** рекомендацию для совета директоров, учитывая не только потенциальное изменение WACC, но и риски увеличения долговой нагрузки (включая риск банкротства в случае ухудшения конъюнктуры рынка).

Тема 6. Матричное моделирование финансовых стратегий ОПК ОС-2.2.

Вопросы для устного опроса:

1. Какова основная цель использования матричных моделей (таких как BCG или McKinsey) в финансовом стратегическом планировании?
2. Опишите, как интерпретируются позиции бизнес-единиц в матрице Бостонской Консалтинговой Группы (BCG).
3. Какие финансовые стратегии typically рекомендуются для «Звезд» и «Дойных коров» согласно матрице BCG?
4. В чем заключаются ключевые отличия матрицы McKinsey/GE от матрицы BCG?
5. Каковы основные ограничения и недостатки использования матричных моделей при разработке финансовой стратегии?

Практическое задание:

Ситуация:

Холдинг «ПромИнвест» владеет четырьмя бизнес-единицами. Финансовый отдел подготовил для совета директоров данные для анализа портфеля (см. таблицу).

Бизнес-единица	**Относительная доля**	**Темп роста рынка (%**

	рынка	**в год)**
A. Высокотехнологичное производство	0.8	12%
B. Традиционная энергетика	1.2	2%
C. Цифровые сервисы	0.4	20%
D. Строительные материалы	0.9	3%

Вопросы-задачи:

1. **Проведите** анализ портфеля бизнес-единиц холдинга, разместив их в матрице BCG. Определите, какая единица является «Звездой», «Дойной коровой», «Темной лошадкой» и «Собакой».
2. **Разработайте** рекомендации по финансовой стратегии для каждой бизнес-единицы на основе ее позиции в матрице BCG (например, инвестировать, удерживать, извлекать прибыль, выходить).
3. **Предложите** направление ребалансировки портфеля холдинга. Какую бизнес-единицу, по вашему мнению, следует развивать более агрессивно, а от какой, возможно, стоит избавиться? Обоснуйте свой ответ.
4. **Опишите** два ключевых ограничения матрицы BCG, которые совет директоров «ПромИнвест» должен учитывать при принятии окончательных стратегических решений.

5.3. Один или несколько тематических блоков дисциплины завершаются контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает не менее 2 (двух) и не более 10 (десяти) КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля успеваемости по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать обучающийся	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ 1	100	0,2	20
КТ 2	100	0,2	20
КТ 3	100	0,2	20
Итого:	x	0,6	60

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках КТ X Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые оценочные материалы:

КТ – 1

Тема 1-2.

Тестовые задания с инструкцией по выполнению:

1. **Доходность акции складывается из:**

a) Купонного дохода и дисконта.
b) Дивидендного дохода и курсового роста стоимости.
c) Только процентных выплат.
d) Амортизации номинальной стоимости.
Правильный ответ: b)

2. **Облигация с фиксированным купоном будет торговаться с премией к номиналу, если:**

a) Рыночные процентные ставки выросли.
b) Кредитный рейтинг эмитента понижен.
c) Рыночные процентные ставки упали.
d) Эмитент объявил о дефолте.
Правильный ответ: c)

3. **Систематический риск (рыночный риск) — это:**

a) Риск, связанный с конкретной компанией-эмитентом.
b) Риск, который может быть устранен добавлением в портфель 20-30 различных акций.
c) Риск, обусловленный общеэкономическими факторами, влияющими на все рынки.
d) Риск дефолта по корпоративной облигации.
Правильный ответ: c)

4. **Согласно модели CAPM, требуемая доходность акции увеличивается при росте:**

a) Дивидендной доходности.
b) Безрисковой ставки и беты акции.
c) Росте коэффициента P/E.
d) Доли заемного капитала в структуре капитала компании.
Правильный ответ: b)

5. **Пассивная инвестиционная стратегия предполагает:**

a) Постоянный мониторинг и частую ребалансировку портфеля в поисках недооцененных активов.
b) Инвестирование в индексные фонды (ETF) с целью повторения динамики рыночного индекса.
c) Использование производных финансовых инструментов для хеджирования.
d) Инвестирование только в акции компаний одной отрасли.
Правильный ответ: b)

Критерии оценивания тестовых заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия	
85-100	Свыше 80% правильных ответов.	Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале.
65-84	Свыше 70% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок.
55-64	Свыше 50% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях.

0-54	Менее 50% правильных ответов.	Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня.

КТ – 2.
Тема 3-4.
Контрольные задания:

Задача 1. Анализ инвестиционного проекта и выбор источника финансирования
Компания «ИнноваСтрой» рассматривает проект по запуску производства новых энергоэффективных строительных материалов. Прогнозные данные по проекту:

- Первоначальные инвестиции (CapEx): 80 млн руб.
- Срок жизни проекта: 6 лет.
- Ежегодный операционный денежный поток (OCF) после налогов: 22 млн руб.
- Ликвидационная стоимость оборудования в конце срока: 5 млн руб.
- Ставка дисконтирования (WACC): 14%.

Для финансирования проекта рассматриваются два варианта:

1. **Эмиссия акций:** Привлечение 80 млн руб. через дополнительную эмиссию. Текущие акционеры опасаются размывания доли.
2. **Облигационный заем:** Размещение 6-летних облигаций на 80 млн руб. с купонной ставкой 12% годовых. Ставка налога на прибыль — 20%.

Задания:

1. Рассчитайте чистую приведенную стоимость (NPV) и индекс рентабельности (PI) проекта. Следует ли принимать проект по критерию NPV?
2. Оцените, как использование облигационного займа повлияет на стоимость проекта за счет эффекта налогового щита. Рассчитайте приведенную стоимость налогового щита за весь срок проекта.
3. Дайте рекомендацию по выбору источника финансирования. Какой вариант предпочтительнее с учетом интересов существующих акционеров и стоимости капитала? Обоснуйте ответ.
4. Проведите анализ чувствительности NPV проекта к изменению ключевого параметра: насколько должен снизиться ежегодный операционный денежный поток, чтобы NPV стал равен нулю?

Задача 2. Сравнительный анализ инвестиционных проектов и структуры финансирования
Холдинг «АгроПром» имеет два взаимоисключающих инвестиционных проекта:

- **Проект «Теплицы»:** Строительство тепличного комплекса. CapEx = 120 млн руб. Денежный поток: 40 млн руб./год в течение 5 лет.
- **Проект «Переработка»:** Модернизация линии по переработке овощей. CapEx = 90 млн руб. Денежный поток: 28 млн руб./год в течение 5 лет.

Оба проекта имеют одинаковый уровень риска. WACC компании составляет 11%. Компания может привлечь кредит на сумму 100 млн руб. под 10% годовых с ежегодными выплатами процентов (ставка налога 20%).

Задания:

1. Рассчитайте NPV и IRR для каждого проекта. Какой проект следует выбрать по критерию NPV? Есть ли противоречие с критерием IRR?
2. Предположим, компания решила финансировать выбранный проект на 50% за счет кредита и на 50% за счет собственных средств. Как изменится WACC и NPV проекта с учетом финансового левериджа? (Для упрощения рассчитайте NPV проекта, финансируемого полностью за счет собственного капитала, и отдельно приведите стоимость налогового щита по долгу).

3. Проанализируйте, как изменение структуры финансирования (соотношения debt/equity) повлияет на рискованность проекта и требуемую акционерами доходность.
4. Какой максимальный процент по кредиту сделает проект «Теплицы» безубыточным (NPV = 0) при условии, что 50% инвестиций финансируются заемными средствами?

КТ – 3.
Тема 5-6.
Контрольные задания:

Задача 3. Оптимизация структуры капитала и дивидендной политики

Компания «СтальГлобус» имеет следующую структуру капитала: Собственный капитал (E) = 600 млн руб., Заемный капитал (D) = 400 млн руб. Рыночная стоимость компании (V) = 1000 млн руб. Доходность акций (r_e) = 16%, стоимость долга до налогов (r_d) = 9%. Ставка налога на прибыль (T) = 20%. Компания ожидает операционную прибыль (EBIT) в размере 200 млн руб. ежегодно. Совет директоров решает, как использовать свободный денежный поток: выплатить дивиденды или выкупить акции.

Задания:

1. Рассчитайте текущее значение WACC компании. Определите, является ли текущая структура капитала оптимальной, если известно, что при D/E = 1 (D=500, E=500) стоимость заемного капитала вырастет до 10%, а стоимость собственного капитала — до 18%.
2. Сравните два варианта использования свободного денежных потоков в размере 50 млн руб.: (а) выплата специальных дивидендов; (б) выкуп акций. Рассчитайте, как каждый вариант повлияет на прибыль на акцию (EPS) и на рыночную цену акции (при прочих равных условиях).
3. Проанализируйте сигнальный эффект каждого действия (выплата дивидендов vs. выкуп акций). Как рынок может интерпретировать каждое из этих решений?
4. Сформулируйте комплексную рекомендацию для совета директоров: следует ли изменить структуру капитала и какой метод распределения средств акционерам предпочтительнее? Ответ обоснуйте.

Задача 4. Разработка финансовой стратегии на основе матричного моделирования

Финансовый директор холдинга «ТехноИнвест» проводит анализ бизнес-портфеля компании. Доступны следующие данные по бизнес-единицам (БЕ):

Бизнес-единица	Относительная доля рынка	Темп роста рынка (%/год)	Рентабельность по EBIT (%)	Выручка (млн руб.)
A. Облачные сервисы	0.7	18%	8%	400
B. Производство микросхем	1.3	5%	22%	900
C. IT-аутсорсинг	0.5	3%	4%	300
D. Мобильные приложения	1.8	15%	12%	350

Задания:

1. Проведите анализ портфеля БЕ с использованием матрицы БКГ (Boston Consulting Group). Разместите каждую единицу в соответствующем квадранте матрицы и определите их тип («Звезда», «Дойная корова», «Темная лошадка», «Собака»).
2. На основе матрицы БКГ разработайте финансовые стратегии для каждой БЕ:
    - Куда направлять инвестиции?
    - Откуда извлекать денежные потоки?

- От какой БЕ возможно отказаться?

3. Используя данные о рентабельности и выручке, рассчитайте совокупную операционную прибыль (EBIT) холдинга. Предложите, как можно перераспределить финансовые ресурсы между БЕ для максимизации общей стоимости холдинга.
4. Опишите, как изменится позиция БЕ «Мобильные приложения» в матрице БКГ через 3 года при успешной реализации стратегии, и какие финансовые показатели необходимо улучшить для перевода этой БЕ в желаемый квадрант матрицы.

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация (зачет с оценкой) проводится в письменной форме. Обучающийся получает экзаменационный билет с вариантами задач. Обучающийся получает чистые маркированные листы бумаги для записей решения задач, затем приступает к решению. Необходимо дать ответ в письменном виде, подробно изложив ход решения, при необходимости завершить решение выводами.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Типовые проверочные задания для самоподготовки обучающегося к промежуточной аттестации:

Тема 1. Корпоративное управление и корпоративные финансы ОПК ОС-2.2.

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа: Опишите, как конфликт интересов между менеджерами и акционерами (агентский конфликт) может проявляться в практике корпоративных финансов на примере решения о слиянии или поглощении.

1.2. Контрольное задание с ключом:

Задание: Рассчитайте экономическую добавленную стоимость (EVA) компании, если ее чистая операционная прибыль после налогов (NOPAT) составляет 500 млн руб., задействованный капитал — 3000 млн руб., а средневзвешенная стоимость капитала (WACC) — 12%.

Ключ правильного ответа: EVA = NOPAT - (Capital × WACC) = 500 - (3000 × 0.12) = 500 - 360 = 140 млн руб.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Основная финансовая цель корпорации в рамках модели, ориентированной на акционеров, — это:

a) Максимизация выручки.

b) Максимизация рыночной стоимости компании.

c) Минимизация долговой нагрузки.

d) Максимизация занятой доли рынка.

Правильный ответ: b)

Обоснование выбора: Рыночная стоимость компании отражает дисконтированную стоимость всех будущих денежных потоков, которые получит акционер. Ее максимизация напрямую увеличивает благосостояние владельцев, учитывая как доходность, так и риски.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

1. **Агентская проблема возникает преимущественно из-за:**

   a) Несовпадения интересов менеджеров и владельцев компании.

   b) Высоких процентных ставок на рынке.

   c) Строгого государственного регулирования.

   d) Несовершенства бухгалтерского учета.

   Правильный ответ: a)

2. **К функциям финансового менеджера НЕ относится:**

   a) Управление денежными средствами и ликвидностью.

   b) Разработка маркетинговой стратегии.

   c) Принятие инвестиционных решений.

   d) Управление структурой капитала.

   Правильный ответ: b)

Тема 2. Инвестирование в финансовые активы ОПК ОС-2.2.

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа: Объясните, почему цена облигации с фиксированным купоном и рыночная доходность движутся в противоположных направлениях. Используйте в объяснении понятие «доходность к погашению».

1.2. Контрольное задание с ключом:

Задание: Рассчитайте доходность к погашению (YTM) по двухгодичной облигации с номиналом 1000 руб., ежегодным купоном 8% и текущей

рыночной ценой 950 руб. (Ответ дайте с округлением до целых, расчет приближенный).

Ключ правильного ответа: Приближенный YTM ≈ [C + (F - P)/n] / [(F + P)/2] = [80 + (1000-950)/2] / [(1000+950)/2] = [80+25] / 975 = 105 / 975 ≈ 0.1077 или ~11%.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Если бета акции (β) равна 1.5, безрисковая ставка — 5%, а ожидаемая доходность рыночного портфеля — 11%, то требуемая доходность по этой акции согласно CAPM составит:

a) 10%

b) 12%

c) 14%

d) 16%

Правильный ответ: c) (5% + 1.5*(11% - 5%) = 5% + 9% = 14%)

Обоснование выбора: Модель CAPM описывается формулой: R = R_f + β(R_m - R_f). Подставляя значения, получаем: 5% + 1.5*(11% - 5%) = 5% + 9% = 14%. Это означает, что инвестор требует 14% доходности за систематический риск, связанный с данной акцией.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

1. **Диверсификация портфеля позволяет устранить:**

   a) Систематический риск.

   b) Несистематический риск.

   c) Процентный риск.

   d) Инфляционный риск.

   Правильный ответ: b)

2. **При прочих равных, облигация с более длительным сроком до погашения будет иметь:**

   a) Меньший процентный риск.

   b) Больший процентный риск.

   c) Такой же процентный риск, как и краткосрочная.

   d) Нулевой процентный риск.

   Правильный ответ: b)

Тема 3. Инвестирование в реальные активы ОПК ОС-2.2.

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа: Опишите ситуацию, при которой между критериями NPV и IRR при оценке инвестиционных проектов может возникнуть конфликт. Объясните, почему в таком случае критерию NPV следует отдавать предпочтение.

1.2. Контрольное задание с ключом:

Задание: Рассчитайте срок окупаемости (PP) проекта с первоначальными инвестициями 400 тыс. руб. и прогнозируемыми ежегодными денежными потоками: 100, 150, 200, 100 тыс. руб.

Ключ правильного ответа: На конец 2-го года накопленный поток: 100+150=250 тыс. руб. Для окупаемости не хватает: 400-250=150 тыс. руб. В 3-м году поток 200 тыс. руб. Срок окупаемости = 2 + (150/200) = 2.75 года.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Компания имеет два взаимоисключающих проекта с одинаковыми первоначальными инвестициями. Проект А имеет NPV = 5 млн руб., Проект Б — NPV = 4 млн руб., но более высокий IRR. Какой проект следует выбрать?

a) Проект А, так как он имеет более высокий NPV.

b) Проект Б, так как он имеет более высокий IRR.

c) Нужно рассчитать срок окупаемости.

d) Оба проекта следует отклонить.

Правильный ответ: a)

Обоснование выбора: Критерий NPV является абсолютным показателем и напрямую показывает прирост стоимости компании. Выбор проекта с максимальным NPV соответствует цели максимизации богатства акционеров, даже если у другого проекта выше IRR.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

1. **Ставка дисконтирования, используемая при расчете NPV, отражает:**

   a) Уровень инфляции.

   b) Альтернативную стоимость капитала.

   c) Налоговую ставку.

   d) Курс валюты.

   Правильный ответ: b)

2. **Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR) предпочтительнее обычного IRR, потому что:**

   a) Она всегда дает более высокое значение.

   b) Она предполагает реинвестирование денежных потоков по стоимости капитала, а не по IRR.

   c) Она проще в расчете.

   d) Она не требует знания стоимости капитала.

   Правильный ответ: b)

Тема 4. Долгосрочные источники финансирования ОПК ОС-2.2.

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа: Сравните преимущества и недостатки привлечения финансирования через публичное размещение акций (IPO) и через частное

размещение у фонда прямых инвестиций (Private Equity) для компании на стадии роста.

1.2. Контрольное задание с ключом:

- **Задание:** Компания разместила 5-летний облигационный заем на сумму 200 млн руб. с ежегодным купоном 10%. Ставка налога на прибыль — 20%. Рассчитайте годовую величину налогового щита по этому займу.
- **Ключ правильного ответа:** Годовые процентные выплаты = 200 млн × 10% = 20 млн руб. Налоговый щит = Проценты × Ставка налога = 20 млн × 20% = 4 млн руб.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Эмиссия привилегированных акций по своей сути является:

a) Источником заемного финансирования.

b) Источником долевого финансирования с характеристиками долга.

c) Краткосрочным источником финансирования.

d) Бесплатным источником капитала.

Правильный ответ: b)

Обоснование выбора: Привилегированные акции — это долевой инструмент (не создают обязательств по возврату номинала), но по характеру выплат (фиксированный дивиденд, часто обязательный) они схожи с долговым инструментом, занимая промежуточное положение между обыкновенными акциями и облигациями.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

1. **Эффект финансового левериджа проявляется в том, что:**

   a) Увеличивается валовая прибыль.

   b) Увеличивается рентабельность собственного капитала (ROE) при условии, что рентабельность активов (ROA) превышает стоимость заемного капитала.

   c) Снижаются операционные издержки.

   d) Увеличивается доля рынка.

   Правильный ответ: b)

2. **К долгосрочным источникам финансирования НЕ относится:**

   a) Облигационный заем.

   b) Кредиторская задолженность перед поставщиками.

   c) Нераспределенная прибыль.

   d) Банковский кредит на 5 лет.

   Правильный ответ: b)

Тема 5. Структура капитала и дивидендная политика корпорации ОПК ОС-2.2.

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа: Объясните, в чем заключается «сигнальный эффект» (signaling effect) дивидендных выплат. Как рынок может интерпретировать неожиданное увеличение или снижение дивидендов?

1.2. Контрольное задание с ключом:

Задание: Рассчитайте цену акции компании после операции выкупа (buyback), если до выкупа было выпущено 1 млн акций, торгующихся по 150 руб./шт., и компания выкупает 100 тыс. акций по рыночной цене.

Ключ правильного ответа: Рыночная капитализация до выкупа = 1 000 000 × 150 = 150 000 000 руб. Стоимость выкупа = 100 000 × 150 = 15 000 000 руб. Капитализация после выкупа = 150 000 000 - 15 000 000 = 135 000 000 руб. Количество акций в обращении = 1 000 000 - 100 000 = 900 000 шт. Цена акции после выкупа = 135 000 000 / 900 000 = 150 руб./шт. (При условии выкупа по рыночной цене и без иных эффектов цена не меняется).

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Согласно теории иерархии источников финансирования (pecking order theory), компания при необходимости финансирования в первую очередь использует:

a) Внешний долевой капитал (эмиссию акций).

b) Внешний заемный капитал.

c) Внутренние источники (нераспределенную прибыль).

d) Гибридные инструменты.

Правильный ответ: c)

Обоснование выбора: Теория иерархии утверждает, что компании предпочитают финансирование, связанное с наименьшими издержками асимметрии информации. Внутренние средства — самые дешевые, затем заем, и только в последнюю очередь — эмиссия акций, которая может быть воспринята рынком как сигнал о переоцененности.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

1. **Оптимальная структура капитала — это соотношение заемных и собственных средств, которое:**

   a) Минимизирует дивидендные выплаты.

   b) Минимизирует WACC и максимизирует стоимость фирмы.

   c) Максимизирует объем активов.

   d) Минимизирует налог на прибыль.

   Правильный ответ: b)

2. **Выкуп акций (buyback) компанией может быть интерпретирован рынком как:**

   a) Сигнал о нехватке у компании инвестиционных возможностей.

   b) Сигнал о том, что руководство считает акции недооцененными.

   c) Признак финансовых трудностей.

d) Стремление увеличить долговую нагрузку.

Правильный ответ: b)

Тема 6. Матричное моделирование финансовых стратегий ОПК ОС-2.2.

1. Задания открытого типа

1.1. Вопрос открытого типа: Опишите, какие финансовые стратегии (в части инвестирования и изъятия средств) typically рекомендуются для бизнес-единиц, находящихся в квадрантах «Звезда» и «Дойная корова» матрицы BCG.

1.2. Контрольное задание с ключом:

Задание: Бизнес-единица имеет относительную долю рынка 0.8 и работает на рынке с темпом роста 9%. В какой квадрант матрицы BCG она попадает и какую финансовую стратегию ей следует проводить?

Ключ правильного ответа: Единица находится в квадранте «Темная лошадка» (или «Дикая кошка»). Стратегия: Selective Investment (выборочное инвестирование) — либо инвестировать для завоевания доли (перевод в «Звезду»), либо уйти с рынка, если потенциал роста недостаточен.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовое задание с обоснованием выбора:

Вопрос: Бизнес-единица с высокой долей рынка в медленно растущей отрасли, которая генерирует значительные денежные потоки, в матрице BCG называется:

a) Звездой.

b) Дойной коровой.

c) Темной лошадкой (Дикой кошкой).

d) Собакой.

Правильный ответ: b)

Обоснование выбора: «Дойная корова» имеет высокую долю на зрелом, медленно растущем рынке. Затраты на поддержание доли невелики, что позволяет ей генерировать избыточные денежные потоки для финансирования других единиц портфеля.

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания:

1. **Матрица BCG (Boston Consulting Group) строится на осях:**

   a) «Привлекательность отрасли» и «конкурентные позиции».

   b) «Темп роста рынка» и «относительная доля рынка».

   c) «Рентабельность» и «стадия жизненного цикла».

   d) «Размер компании» и «темп роста выручки».

   Правильный ответ: b)

2. **Основное стратегическое назначение «Дойных коров» в портфеле компании — это:**

   a) Освоение новых перспективных рынков.

   b) Генерация денежных средств для поддержки растущих бизнес-единиц.

c) Немедленный вывод с рынка.

d) Проведение фундаментальных НИОКР.

Правильный ответ: b)

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок	40
Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где обучающийся демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.	30-39
Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.	20-29
Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. обучающийся не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.	0-19

6.4. Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)

Подготовка к лекциям.

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Каждому обучающемуся следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. В связи, с чем предполагается следующая последовательность в подготовке обучающихся к лекции:

- ознакомление с материалом предыдущей лекции;
- знакомство с тематикой предстоящей лекции (по тематическому плану, представленному в настоящей рабочей программе дисциплины);
- прочтение и анализ учебных пособий, учебников, научных статей по теме предстоящего лекционного занятия;
- подготовить вопросы, которые вы предполагаете задать лектору по проблеме предстоящей лекции.

Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

Подготовка к практическим занятиям.

Цель практических занятий заключается в ознакомлении обучающихся с правилами ведения бухгалтерского учета коммерческих организаций. Подготовка к практическим

занятиям предполагает проработку ответов на вопросы, предложенные в каждой теме каждого раздела настоящей рабочей программы дисциплины, а также выработку навыков работы с научной экономической литературой и библиографией, справочниками, справочно-правовыми базами.

Подготовку к каждому практическому занятию каждый обучающийся должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности обучающегося свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Работа с литературными источниками.

В процессе подготовки к практическим занятиям, обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем, что позволяет обучающимся проявить свою индивидуальность в рамках выступления на занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

Подготовка к промежуточной аттестации.

При подготовке к промежуточной аттестации целесообразно:

- внимательно изучить перечень вопросов и определить, в каких источниках находятся сведения, необходимые для ответа на них;
- внимательно прочитать рекомендованную литературу;
- составить краткие конспекты ответов (планы ответов).

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 341 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17390-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/535932

2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес, 2012.
3. Хиггинс Р.С. Финансовый анализ: инструменты принятия бизнес-решений. – М.: Изд-во Вильямс, 2008.
4. Юджин Ф. Бригхем, Джоэл А. Хьюстон Финансовый менеджмент. – СПб.: Изд-во Питер, 2013.

8.2. Дополнительная литература

1. Ефимова О.В. Финансовый анализ. – М.: Изд-во: Омега-Л, 2014.
2. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. – М.: Юрайт, 2013.
3. Шарп У.Ф., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М.: Инфра-М, 2010.
4. Миллер Дж. Правила инвестирования Уоррена Баффетта [Электронный ресурс] / М.: Альпина Паблишер, 2017 – 376 с. – 978-5-9614-6212-8. – Режим доступа http://www.iprbookshop.ru/74904html.

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1. Гражданский кодекс Российской Федерации часть 2 (ГК РФ ч.2) (с последующими изменениями и дополнениями) // СПС «КонсультантПлюс»
2. Налоговый кодекс Российской Федерации от 05.08.2000 № 117 – ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями) // СПС «КонсультантПлюс»
3. Федеральный закон от 6 декабря 2011 года № 402-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями) «О бухгалтерском учете» // СПС «КонсультантПлюс»
4. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 29.12.2015) "О несостоятельности (банкротстве)" (с последующими изменениями и дополнениями) // СПС «КонсультантПлюс»

8.4. Интернет-ресурсы

1. Электронная библиотечная система ЭБС IPRbooks
2. Электронная библиотечная система «Университетская библиотека онлайн» http://biblioclub.
3. Всемирный банк, ttp://www.worldbank.org
4. Международный Валютный Фонд (МВФ), http://www.imf.org/
5. Министерство финансов Российской Федерации, http://www.minfin.ru/
6. Организация Объединенных Наций (ООН), http://www.un.org/ru/
7. Правительство Российской Федерации, http://www.government.ru/content/
8. Президент Российской Федерации, http://www.kremlin.ru/
9. Центральный Банк Российской Федерации, http://www.cbr.ru/
10. Федеральная служба государственной статистики, http://www.gks.ru/
11. Всемирной торговой организации - www.wto.org
12. Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) - www.unctad.org
13. Организация экономического сотрудничества и развития – www.oecd.org
14. Росбизнесконсалтинг – www.rbc.ru

9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Учебные аудитории, предназначенные для проведения занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации оборудованы:

- специализированной мебелью (аудиторные столы и стулья);

- техническими средствами обучения (мультимедийный проектор, светодиодный экран, персональный компьютер (ноутбук) с программным обеспечением);

- экраном для демонстрации презентаций и фильмов;

- учебной доской (маркерной).

Учебные аудитории, предназначенные для самостоятельной работы, оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и использования электронно-библиотечных и информационно-справочных систем, а также с обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду.

Перечень информационных технологий, программных продуктов, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине	
1	Операционная система (Microsoft Windows 10);
2	Пакет офисных программ (Microsoft Office 2016);
3	Антивирусная программа (Kaspersky Endpoint Security);
4	Интернет-браузер (Google Chrome и Yandex, Firefox,Microsoft Edge);
5	Различные утилиты (Архиваторы (7-Zip File Manager), программа для составления бизнес-планов (ProjectLibre), программа для записи компакт-дисков “ultraISO”, файловые менеджеры, программы просмотра изображений (Acrobat Reader free), мультимедийный проигрыватель (Windows media player), программа для конференц-связи (МТС-линк).
6	• Образовательная платформа Юрайт • Электронно-библиотечная система Znanium • Электронно-библиотечная система Айбукс • Электронно-библиотечная система Лань • https://lib.ranepa.ru/ru/ • Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU http://elibrary.ru