



МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ –  
МСХА имени К.А. ТИМИРЯЗЕВА»  
(ФГБОУВОРГАУ–МСХА имени К.А. Тимирязева)

Институт Экономики и управления АПК  
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ:

И.о. директора института экономики и  
управления АПК

д.э.н., профессор Хоружий Л.И.

“ 18 ” *сентября* 20 *20* г.



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.20 Долгосрочная финансовая политика**

для подготовки бакалавров

ФГОС ВО

Направление **38.03.01 Экономика**  
Направленность: Финансы и кредит

Курс 5

Семестр 9

Форма обучения: очно-заочная

Год начала подготовки 2019

Регистрационный номер \_\_\_\_\_

Москва, 20 *20*

Разработчики: Костина Р.В., к.э.н., профессор Р.В. Костина  
«14» 01 2020 г.

Хежев А.М., к.э.н., доцент А.М. Хежев  
«18» 01 2020 г.

Рецензент: Шадрина М.А., к.э.н., доцент М.А. Шадрина  
«21» 01 2020 г.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки **38.03.01 Экономика** и учебного плана 2019 года начала подготовки.

Программа обсуждена на заседании кафедры финансов протокол № 6 от «27» 01 2020 г.

Зав. кафедрой финансов Костина Р.В., к.э.н., профессор Р.В. Костина  
«27» 01 2020 г.

**Согласовано:**

Председатель учебно-методической комиссии института экономики и управления АПК Корольков А.Ф., к.э.н., доц. А.Ф. Корольков  
протокол № 07 от «18» марта 2020 г. «18» 03 2020 г.

Заведующий выпускающей кафедрой финансов Костина Р.В., к.э.н., профессор

Р.В. Костина  
«27» 01 2020 г.

Зав. отделом комплектования ЦНБ

Л.Л. Иванова - Иванова Л.Л.

**Бумажный экземпляр РПД, копии электронных вариантов РПД и оценочных материалов получены:**

Методический отдел УМУ

«\_\_» \_\_\_\_ 20\_\_ г.

## Содержание

<b>1 ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>5</b>
<b>2 МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ .....</b>	<b>5</b>
<b>3 ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ .....</b>	<b>5</b>
<b>4 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>8</b>
4.1 РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ТРУДОЁМКОСТИ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ РАБОТ ПО СЕМЕСТРАМ .....	8
4.2 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	8
4.3 ЛЕКЦИИ, ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ .....	9
4.4 ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....	10
<b>5 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....</b>	<b>11</b>
<b>6 ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>11</b>
6.1 ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ И НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	11
Перечень вопросов и задач, выносимых на промежуточную аттестацию (Зачет) .....	15
6.2 ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ .....	21
<b>7 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>22</b>
7.1. ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА .....	22
7.2. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА .....	23
7.3. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ, РЕКОМЕНДАЦИИ И ДРУГИЕ МАТЕРИАЛЫ К ЗАНЯТИЯМ .....	23
<b>8 ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>23</b>
<b>9 ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ .....</b>	<b>24</b>
<b>10 ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....</b>	<b>24</b>
<b>11 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>25</b>
Виды и формы отработки пропущенных занятий .....	27
<b>12 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПРЕПОДАВАТЕЛЯМ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....</b>	<b>27</b>

**Аннотация**  
**рабочей программы учебной дисциплины Б1.В.20**  
**«Долгосрочная финансовая политика»**  
**для подготовки бакалавра по направлению 38.03.01 Экономика**  
**по направленности Финансы и кредит**

**Цель освоения дисциплины:** освоение студентами теоретических и практических знаний и приобретение умений и навыков в области стратегического управления компанией; сбор, анализ, оценка необходимой для принятия управленческих решений информации в области долгосрочного управления капиталом; критическая оценка источников долгосрочного финансирования деятельности организации, управления структурой капитала, дивидендной политики с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий в долгосрочной перспективе.

**Место учебной дисциплины в учебном плане:** дисциплина включена в вариативную часть (Б1.В) учебного плана по направлению **38.03.01 Экономика**, дисциплина осваивается в 9 семестре.

**Требования к результатам освоения дисциплины:** в результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции: ПК-11, ПК-21, ПК-22.

**Краткое содержание дисциплины:** Разделы дисциплины в комплексе содержат изучение теоретических и практических вопросов долгосрочного управления капиталом организации. Определяется место долгосрочной финансовой политики в системе стратегического управления компанией. Рассматриваются источники долгосрочного финансирования деятельности организаций. Цена капитала определяется как фактор стоимости бизнеса. Изучается управление структурой капитала, а также дивидендная политика как элемент финансовой стратегии компании.

**Общая трудоемкость дисциплины** составляет 2 зачетные единицы или 72 часа.

**Промежуточный контроль:** зачет.

## 1 ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**Цель освоения дисциплины:** освоение студентами теоретических и практических знаний и приобретение умений и навыков в области стратегического управления компанией; сбор, анализ, оценка необходимой для принятия управленческих решений информации в области долгосрочного управления капиталом; критическая оценка источников долгосрочного финансирования деятельности организации, управления структурой капитала, дивидендной политики с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий в долгосрочной перспективе.

## 2 МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ

Дисциплина «Долгосрочная финансовая политика» включена в обязательный перечень дисциплин учебного плана вариативной части цикла. Дисциплина «Долгосрочная финансовая политика» реализуется в соответствии с требованиями ФГОС ВО, ОПОП ВО и Учебного плана по направлению **38.03.01 Экономика**.

Предшествующими курсами, на которых непосредственно базируется дисциплина «Долгосрочная финансовая политика», являются дисциплины: «Финансы», «Деньги, кредит, банки», «Рынок ценных бумаг», «Финансы организаций АПК», «Инвестиции», «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент».

Знания и навыки, полученные в процессе изучения дисциплины «Долгосрочная финансовая политика» могут быть использованы студентами при написании выпускной квалификационной (бакалаврской) работы.

Особенностью дисциплины является прикладная направленность, что позволяет применять полученные знания при анализе и разработке управленческих решений в сфере долгосрочного управления капиталом организаций.

Рабочая программа дисциплины *«Долгосрочная финансовая политика»* для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья разрабатывается индивидуально с учётом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся.

## 3 ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся профессиональных (ПК) компетенций, представленных в таблице 1.

## Требования к результатам освоения учебной дисциплины

№ п/п	Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны:		
			Знать	Уметь	Владеть
1.	<b>ПК-11</b>	Способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	Варианты управленческих решений при управлении капиталом, дивидендной политики в долгосрочной перспективе с учетом рисков и возможных социально-экономических последствий	Анализировать и оценивать информацию для принятия взвешенных организационно-управленческих решений при долгосрочном управлении капиталом, дивидендной политики, разрабатывать и совершенствовать данные решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий;	Умением оценивать варианты управленческих решений по предотвращению или сглаживанию последствий неправильно принятых управленческих решений при долгосрочном управлении капиталом, дивидендной политики, учитывая критерии социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий;
2.	<b>ПК-21</b>	Способностью составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления	Состав и структуру формирования финансовой стратегии развития организации; влияние оценки стоимости компании на ее долгосрочную финансовую политику, методику осуществления финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления;	Обосновывать формирования финансовой стратегии развития организации; влияние оценки стоимости компании на ее долгосрочную финансовую политику, методику осуществления финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления;	Методиками формирования финансовой стратегии развития организации; оценки стоимости компании и ее влияние долгосрочную финансовую политику, методику осуществления финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления;
3.	<b>ПК-22</b>	Способностью применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в	Законодательные и иные нормативные правовые акты, регулирующие бюджетные, налого-	Использовать законодательство и подзаконные нормативно-правовые акты в своей	Навыками поиска норм, регулирующих бюджетные, налоговые, валютные отношения в области

	области страховой, банковской деятельности, учета и контроля	вые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля при формировании долгосрочной финансовой политики	профессиональной деятельности при формировании долгосрочной финансовой политики	страховой, банковской деятельности, учета и контроля при формировании долгосрочной финансовой политики
--	--	--	---	--

## 4 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 4.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 2 зачётные единицы (72 часа), их распределение по видам работ (семестрам) представлено в таблице 2.

Таблица 2

#### Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам

Вид учебной работы	Трудоёмкость	
	час.	в т. ч. по семестрам
		№9
<b>Общая трудоёмкость</b> дисциплины по учебному плану	<b>72</b>	<b>72</b>
<b>1. Контактная работа:</b>	<b>20,25</b>	<b>20,25</b>
<b>Аудиторная работа</b>	<b>20,25</b>	<b>20,25</b>
в том числе:		
лекции (Л)	8	8
практические занятия (ПЗ)	12	12
контактная работа на промежуточном контроле (КРА)	0,25	0,25
<b>2. Самостоятельная работа (СРС)</b>	<b>51,75</b>	<b>51,75</b>
самостоятельное изучение разделов, самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий, подготовка к практическим занятиям, научным дискуссиям и т.д.)	42,75	42,75
подготовка к зачету (контроль)	9	9
Вид промежуточного контроля:		Зачет

### 4.2 Содержание дисциплины

Таблица 3

#### Тематический план учебной дисциплины

Наименование разделов и тем дисциплин	Всего	Аудиторная работа			Внеаудиторная работа (СР)
		Л	ПЗ	ПКР	
<b>Раздел 1</b> «Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики»	14	2	2		10
<b>Раздел 2</b> «Цена капитала как фактор стоимости бизнеса»	15	2	2		11
<b>Раздел 3</b> «Управление структурой капитала»	17	2	4		11
<b>Раздел 4</b> «Формирование дивидендной политики»	16,75	2	4		10,75
Контактная работа на промежуточном контроле (КРА)	0,25			0,25	
Подготовка к зачету	9				9
<b>Всего за 9 семестр</b>	<b>72</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>0,25</b>	<b>51,75</b>
<b>Итого по дисциплине</b>	<b>72</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>0,25</b>	<b>51,75</b>



## Содержание разделов дисциплины

### Раздел 1 «Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики»

**Тема 1.** Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики

Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики хозяйствующего субъекта. Концепция VBM – современная парадигма управления компанией. Долгосрочная финансовая политика как инструмент управления стоимостью бизнеса. Оценка влияния финансовой стратегии на стоимость бизнеса.

### Раздел 2 «Цена капитала как фактор стоимости бизнеса»

**Тема 2.** Цена капитала как фактор стоимости бизнеса

Экономическое содержание понятия «цена капитала». Предельная цена капитала. Методы определения цены элементов собственного капитала, формируемых из разных источников. Модель Гордона и модель оценки доходности финансовых активов CAPM, (модель Шарпа) их использование на предприятиях АПК. Эффект снижения цены заемного капитала. Цена заемного капитала. Особенности оценка стоимости заемного капитала для организаций аграрного сектора.

### Раздел 3 «Управление структурой капитала»

**Тема 3.** Управление структурой капитала

Теории влияния структуры капитала на стоимость предприятия. Эффект финансового рычага. Совместный эффект финансового и операционного рычагов. Целевая структура капитала. Этапы оптимизации структуры капитала.

### Раздел 4 «Формирование дивидендной политики»

**Тема 4.** Формирование дивидендной политики

Дивидендная политика. Дивиденд. Привилегированные акции. Обыкновенные акции. Этапы выплаты дивидендов. Источники средств для выплаты дивидендов. Формы выплаты дивидендов. Теория нерелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер). Теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.). Теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами).

#### 4.3 Лекции, практические занятия

Таблица 4

#### Содержание лекций, практических занятий и контрольные мероприятия

№ п/п	№ раздела	№ и название лекций и практических занятий	Формируемые компетенции	Вид контрольного мероприятия	Кол-во часов
		Раздел 1 «Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики»			4

1	Тема 1. Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики	<b>Лекция №1.</b> Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики	ПК-11, ПК-21		2
		<b>Практическое занятие №1.</b> Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики	ПК-11, ПК-21	Опрос Защита кейсов	2
<b>Раздел 2 «Цена капитала как фактор стоимости бизнеса»</b>					<b>4</b>
2	Тема 2. Цена капитала как фактор стоимости бизнеса	<b>Лекция №2.</b> Цена капитала как фактор стоимости бизнеса	ПК-11, ПК-21, ПК-22		2
		<b>Практическое занятие №2.</b> Цена капитала как фактор стоимости бизнеса	ПК-11, ПК-21, ПК-22	Решение ситуационных задач	2
<b>Раздел 3 «Управление структурой капитала»</b>					<b>6</b>
3	Тема 3. Управление структурой капитала	<b>Лекция №3.</b> Управление структурой капитала	ПК-11, ПК-21, ПК-22		2
		<b>Практическое занятие №3.</b> Управление структурой капитала	ПК-11 ПК-21 ПК-22	Решение ситуационных задач	2
		<b>Практическое занятие №4.</b> Управление структурой капитала	ПК-11, ПК-21, ПК-22	Защита кейсов	2
<b>Раздел 4 «Формирование дивидендной политики»</b>					<b>6</b>
4	Тема 4. Формирование дивидендной политики	<b>Лекция №4.</b> Формирование дивидендной политики	ПК-11, ПК-21, ПК-22		2
		<b>Практическое занятие №5.</b> Формирование дивидендной политики	ПК-11, ПК-21, ПК-22	Решение ситуационных задач	2
		<b>Практическое занятие №6.</b> Формирование дивидендной политики	ПК-11, ПК-21, ПК-22	Контрольная работа	2

#### 4.4 Перечень вопросов для самостоятельного изучения дисциплины

Таблица 5

##### Перечень вопросов для самостоятельного изучения дисциплины

№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения	Формируемые компетенции
<b>Раздел 1 «Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики»</b>		
Тема 1. Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики	Финансовая политика государства как фактор, определяющий долгосрочную финансовую политику хозяйствующего субъекта.	ПК-11 ПК-21
<b>Раздел 2 «Цена капитала как фактор стоимости бизнеса»</b>		
Тема 5. Цена капитала как фактор стоимости бизнеса.	Традиционные виды долгосрочных заемных источников формирования капитала: кредиты банков; облигационные займы, размещаемые на фондовом рынке; вексельные займы;	ПК-11 ПК-21 ПК-22

№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения	Формируемые компетенции
	лизинг и др.	
<b>Раздел 3 «Управление структурой капитала»</b>		
Тема 7. Управление структурой капитала.	Совместный эффект финансового и операционного рычагов. Эффективность использования капитала в целом и отдельных его элементов.	ПК-11 ПК-21 ПК-22
<b>Раздел 4 «Формирование дивидендной политики»</b>		
Тема 10. Формирование дивидендной политики	Теория клиентуры. Сигнальная теория. Модель агентских отношений.	ПК-11 ПК-21 ПК-22

## 5 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Таблица 6

### Применение активных и интерактивных образовательных технологий

№ п/п	Тема и форма занятия	Наименование используемых активных и интерактивных образовательных технологий
<b>Раздел 1 «Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики»</b>		
1	Тема 1. Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики	ПЗ Кейс-технологии (структурированный кейс)
<b>Раздел 2 «Цена капитала как фактор стоимости бизнеса»</b>		
2	Тема 2. Цена капитала как фактор стоимости бизнеса	ПЗ Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах: решение ситуационных задач)
<b>Раздел 3 «Управление структурой капитала»</b>		
3	Тема 7. Управление структурой капитала	ПЗ Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах: решение ситуационных задач) Кейс-технологии (структурированный кейс)
<b>Раздел 4 «Формирование дивидендной политики»</b>		
4	Тема 9. Формирование дивидендной политики	ПЗ Технология проблемного обучения (Обсуждение дискуссионных вопросов в малых группах: решение ситуационных задач)

## БТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**6.1 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений и навыков и (или) опыта деятельности**

### Вопросы к опросу (примерные)

#### **Раздел 1 «Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики»**

**Тема 1. Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики**

#### **Практическое занятие № 1.**

1. Перечислите задачи финансовой политики организации.

2. Дайте характеристику финансовой политике государства.
3. Перечислите составляющие финансовой политики на государственном уровне.
4. Как влияет долгосрочная финансовая политика государства на финансовую политику организации?
5. Объясните главную цель общей стратегии любой компании.

### **Кейсовые задания (примерные)**

#### **Раздел 1 «Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики»**

**Тема 1.** Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики

##### **Практическое занятие № 1.**

##### **План изучения материалов кейса:**

- изучение студентом всех частей кейса;
- решение поставленных задач;
- оформление результатов работы с кейсом.

##### **Предисловие (Содержание кейса).**

Данный кейс должен научить студентов применять полученные теоретические знания для определения стратегических целей организации любой формы собственности и размера на разных этапах ее развития.

Основная цель кейса находит отражение в компетенциях, которые формируются у студента в ходе выполнения заданий кейса и его оформления.

Кейс содержит план изучения материалов кейса, библиографический список, требования по оформлению результатов работы с кейсом.

*Требования по оформлению результатов работы с кейсом:* Оформляется каждой командой в письменном виде, как индивидуальная работа с публичной защитой на занятии.

Студенты делятся на 4 группы, каждая группа должна придумать организацию любого размера и формы собственности, занимающуюся любым видом деятельности. Следует рассказать о стратегических целях этой организации в соответствии с каждым периодом ее развития: «Период детства», «Период юности», «Период зрелости», «Период старости». Можно использовать другую градацию стадий развития организаций – сославшись на авторов методики. Группа студентов должна дать характеристику группе терминов, используемых в работе.

### **Ситуационные задачи (примерные)**

#### **Раздел «Цена капитала как фактор стоимости бизнеса»**

**Тема 2.** Цена капитала как фактор стоимости бизнеса

##### **Практическое занятие №2**

##### **ЗАДАЧА №1**

Определить чистый денежный поток от операционной деятельности, определить свободный денежный поток компании «Х» за год. Исходные данные для расчета и результаты представлены в таблице.

<i>Показатель, тыс. р.</i>	<i>Математический знак</i>	<i>Значение</i>
<b>Операционная деятельность</b>		
1 Чистая прибыль		2500
2 Амортизационные расходы		130
3 Резерв по сомнительным долгам		700
4 Увеличение дебиторской задолженности		350
5 Сокращение запасов		800
6 Увеличение задолженности по налогам		50
<b>Чистый денежный поток от операционной деятельности</b>		
<b>Инвестиционная деятельность</b>		
7 Приобретение основных фондов		4500
<b>Финансовая деятельность</b>		
8 Получение кредита		1000
<b>Свободный денежный поток</b>		

### **ЗАДАЧА №2**

Компания «Х» является открытым акционерным обществом, акции которой котируются на фондовой бирже. Всего в обращение выпущено 3 млн. обыкновенных акций. Необходимо определить годовые абсолютные и относительные значения MVA. Показатели деятельности компании и результаты расчетов приведены в таблице.

*Показатели деятельности и результаты расчетов компании*

<i>Показатель</i>	<i>Годы</i>			
	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>
1. Курсовая стоимость акции на конец года, р.	114	246	228	240
2. Рыночная капитализация, млн. р.	342	738	684	720
3. Балансовая стоимость чистых активов на конец года, млн. р.	79	148	201	230

### **ЗАДАЧА №3**

Величина инвестированного капитала компании «Х» составляет 180 млн. р. Годовая чистая операционная прибыль – 35 млн. р. Средневзвешенная стоимость инвестированного капитала – 18 %. Определить EVA двумя способами.

## **Контрольные работы (примерные)**

### **Раздел 4 «Формирование дивидендной политики»**

#### **Тема 4. Формирование дивидендной политики**

#### **Практическое занятие №6**

**Задача 1.** Рассчитайте стоимость источника «Привилегированные акции», если компания планирует эмиссию этих ценных бумаг номиналом 85 рублей, ставкой годового дивиденда 7 %. Цена размещения привилегированных акций про-

гнозируется на уровне 78 рублей, а эмиссионные расходы – 5% от номинала акции.

**Задача 2.** По модели оценки доходности CAPM определите стоимость собственного капитала организации, если:

- безрисковая ставка доходности составляет 4% годовых,
- среднерыночная ставка доходности финансовых активов – 10%,
- бета - коэффициент составляет 2,0.

**Задача 3.** Ожидается, что в отчетном году дивиденды, выплачиваемые компанией С по обыкновенным акциям, вырастут на 2%. В прошлом году на каждую акцию дивиденд выплачивался в сумме 8 руб. Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, если текущая рыночная цена акции составляет 22 руб.

**Задача 4.** Компания получила кредит в банке по ставке 18% годовых. Чему равна стоимость этого источника средств, если компания уплачивает налог на прибыль по ставке 20%, ставка рефинансирования ЦБ РФ – 7,75%, корректирующий коэффициент (гл.25 НК РФ) – 1,1.

**Задача 5.** Предприятие заключило договор, предусматривающий оплату поставки сырья по схеме 2/15net45. Какова должна быть политика в отношении расчетов с поставщиком, если текущая банковская ставка по краткосрочным кредитам равна 15%.

**Задача 6.** Компания А использует в своей деятельности три источника финансирования: обыкновенные акции в сумме 1200 млн. руб., привилегированные акции — 200 млн. руб. и облигации — 600 млн. руб. Определите, должна ли компания инвестировать 200 млн. руб. в инвестиционный проект с ожидаемой внутренней нормой доходности -14%, если стоимость заемного капитала -10%, стоимость привилегированных акций -12%, стоимость обыкновенных акций - 16%?

#### Тестовые задания:

**1. Модель Гордона используется для оценки:**

- а) теоретической (внутренней, истинной) стоимости акции,
- б) балансовой стоимости акции,
- в) ликвидационной стоимости акции,
- г) рыночной стоимости облигации.

**2. WACC – это показатель:**

- а) средних затрат на поддержание источников финансирования,
- б) средней рентабельности продаж,
- в) средней доходности инвестиционных затрат,
- г) средней доходности капитала.

**3. С позиции сторонников теории Модильяни – Миллера (вторая работа) варьирование структурой капитала приводит к:**

- а) наращиванию рыночной стоимости компании,
- б) снижению рыночной стоимости компании,
- в) может приводить как к росту, так и к снижению стоимости компании,
- г) не влияет на рыночную стоимость компании.

**4. Модильяни и Миллер утверждали, что при некоторых условиях рыночная стоимость компании и стоимость капитала не зависят от его структу-**

**ры, а, следовательно, их нельзя оптимизировать, нельзя и наращивать рыночную стоимость компании за счет изменения структуры капитала:**

- а) утверждение верно,
- б) утверждение неверно.

**5. Выберите верное утверждение:**

- а) **открытый факторинг представляет собой операцию, когда компания ставит в известность своего должника об участии банка (факторской компании) в оплате сделок,**
- б) закрытый факторинг предусматривает уведомление о посреднической роли факторской компании.

**Перечень вопросов и задач, выносимых на промежуточную аттестацию (Зачет)**

**Вопросы к зачету**

1. Финансовая политика государства как фактор, определяющий долгосрочную финансовую политику хозяйствующего субъекта. **ПК-11.**
2. Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики хозяйствующего субъекта. **ПК-21.**
3. Концепция VBM – современная парадигма управления компанией. **ПК-22.**
4. Долгосрочная финансовая политика как инструмент управления стоимостью бизнеса. **ПК-21.**
5. Оценка влияния финансовой стратегии на стоимость бизнеса. **ПК-21.**
6. Источники формирования собственного капитала предприятия. **ПК-22.**
7. Критерии доступности и целесообразности источников формирования собственного капитала предприятия **ПК-21.**
8. Источники формирования заемного капитала. **ПК-22.**
9. Условия и механизм привлечения источников формирования заемного капитала. **ПК-21.**
10. Особые формы финансирования инвестиционной деятельности предприятий: лизинг **ПК-11, ПК-22.**
11. Особые формы финансирования инвестиционной деятельности предприятий: бюджетное финансирование **ПК-11.**
12. Экономическое содержание понятия «цена капитала». **ПК-11.**
13. Предельная цена капитала. **ПК-11, ПК-22.**
14. Методы определения цены элементов собственного капитала, формируемых из разных источников. **ПК-22.**
15. Традиционные виды долгосрочных заемных источников формирования капитала: кредиты банков **ПК-11, ПК-22.**
16. Традиционные виды долгосрочных заемных источников формирования капитала: облигационные займы, размещаемые на фондовом рынке **ПК-11, ПК-22.**
17. Традиционные виды долгосрочных заемных источников формирования капитала: вексельные займы. **ПК-22.**
18. Традиционные виды долгосрочных заемных источников формирования капитала: лизинг **ПК-11, ПК-21, ПК-22.**

- 19.Эффект снижения цены заемного капитала. **ПК-11, ПК-22.**
- 20.Цена заемного капитала. **ПК-11, ПК-22.**
- 21.Теории влияния структуры капитала на стоимость предприятия. **ПК-11.**
- 22.Эффект финансового рычага. **ПК-11, ПК-21, ПК-22.**
- 23.Совместный эффект финансового и операционного рычагов. **ПК-21.**
- 24.Целевая структура капитала. **ПК-11.**
- 25.Дивидендная политика. Дивиденд. **ПК-22.**
- 26.Коэффициент автономии. **ПК-11, ПК-22.**
- 27.Коэффициент финансового левериджа. **ПК-11, ПК-21, ПК-22.**
- 28.Коэффициент финансовой устойчивости. **ПК-11, ПК-22.**
- 29.Коэффициент соотношения долгосрочной и краткосрочной задолженности. **ПК-11.**
- 30.Эффективность использования капитала в целом и отдельных его элементов. **ПК-21.**
- 31.Привилегированные акции. **ПК-21.**
- 32.Обыкновенные акции. **ПК-11, ПК-22.**
- 33.Этапы выплаты дивидендов. **ПК-11.**
- 34.Источники средств для выплаты дивидендов. **ПК-11, ПК-21, ПК-22.**
- 35.Формы выплаты дивидендов. . **ПК-11, ПК-22.**
- 36.Теория нерелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллер). **ПК-11, ПК-22.**
37. Теория предпочтения дивидендных выплат (У. Гордон, Дж. Линтнер и др.). **ПК-11, ПК-21.**
38. Теория налоговых асимметрий (Р. Литценбергер и К. Рамасвами). **ПК-11.**
39. Теория клиентуры. **ПК-22.**
- 40.Теории дивидендной политики. **ПК-22.**
41. Сигнальная теория. **ПК-22.**
42. Модель агентских отношений. **ПК-21.**

### Примерные задачи к зачету

#### Задача 1

Используя следующую финансовую информацию:

- 1) вычислите потребность во внешнем финансировании, если объем продаж растёт на 20%. Загрузка оборудования полная. Коэффициент выплаты дивидендов постоянен (33%).
- 2) на основе данных задачи рассчитайте коэффициенты внутреннего и устойчивого роста.

Отчет о прибылях и убытках

Показатель	Отчётные данные
Выручка	2750
Себестоимость реализованной продукции	2400
Прибыль	350
Налог на прибыль (24%)	84



Нераспределенная	266
В том числе:	
реинвестированная прибыль	178,2
дивиденды	87,8

Баланс

Актив		Пассив	
Основные средства	800	Собственный капитал	1200
Оборотные средства	600	Заемный капитал	200
Итого баланса	1400	Итого баланса	1400

## Задача 2

На основе представленных данных:

1. Рассчитать цену составляющих источников капитала компании (облигационного займа, кредита и привлечения средств за счет размещения обыкновенных акций).
2. Рассчитать средневзвешенную цену капитала.
3. Сделать выводы о целесообразности формирования структуры капитала в представленном виде, если известно, что расчетная рентабельность активов при данной структуре составит 18%.

Выпущено облигаций на сумму, у.д.е.: 350000

Срок погашения облигаций, лет: 5

Ежегодная выплата процентов, %: 10

Скидка при размещении облигаций, %: 3

Номинальная сумма кредита, у.д.е.: 350000

Процентная ставка по кредиту, %: 15

Размер обеспечения от суммы кредита, %: 10

Ставка налогообложения прибыли, %: 24

Процент по кредиту взимается банком авансом.

Средства, мобилизованные посредством размещения обыкновенных акций, у.д.е.: 300000

Размер выплаченных дивидендов на одну обыкновенную акцию, у.д.е: 10

Чистый доход на одну акцию: 50

Темп роста размера дивидендов, %: 3

## Задача 3

Акционерный капитал предприятия состоит из 5000 акций. Размер дивидендов 100 руб. на акцию. Фирма планирует получить в следующем году чистую прибыль в размере 2300 тыс. руб. Капитальные расходы должны составить по плану 2000 руб. Определить:

- 1) Размер дивиденда на акцию и объем внешнего финансирования, если дивидендная политика стоит по остаточному принципу.
- 2) Объем внешнего финансирования, если выплаты дивидендов останутся на прежнем уровне.
- 3) Размер дивиденда на акцию и объем внешнего финансирования, которые бы имели место, при коэффициенте дивидендного выхода в 50%.
- 4) При каких вариантах дивидендной политики фирма максимизирует объем дивидендов или объем внешнего финансирования.

## Задача 4

Акции компании на данный момент продаются по 40 долл. за акцию. Компания имеет в обращении 1200000 акций.

Как повлияют на количество акций в обращении и цену одной акции следующие мероприятия:

- 1) выплата 15% общего объема дивидендов в форме акций;
- 2) дробление акции в отношении 4:3;
- 3) консолидация акций в отношении 1:3?

#### **Задача 5**

Согласно прогнозу компания «Hill» выплатит очередной годовой дивиденд в размере 2 дол.; в дальнейшем дивиденды будут увеличиваться с темпом прироста 6% в год. Требуемая доходность акций составляет 15%. Какова «внутренняя» стоимость акции?

#### **Задача 6**

Фирма платит по своим обыкновенным акциям дивиденд в размере 4 долл. на акцию.

- 1) Если компания планирует увеличить дивиденды с темпом 5% в год в течение всего времени в будущем, то каков будет размер дивидендов через 10 лет?
- 2) Если через 5 лет дивиденды компании ожидаются в размере 5, 87 долл., каков ежегодный темп роста дивидендов?

#### **Задача 7**

Текущие активы на конец отчетного периода равен 4394,5 млн. руб. Краткосрочные обязательства равны 3141,6 млн. руб.

Определить:

1. коэффициент текущей ликвидности;
2. сумму нераспределенной прибыли, необходимой для гарантированного достижения предприятием нормального значения коэффициента текущей ликвидности, равного 2.

#### **Задача 8.**

На основании баланса фирмы ответьте на вопросы:

- а) какова величина текущих активов?
- б) какова величина краткосрочных обязательств?
- в) чему равен работающий капитал?
- г) какой процент текущих активов финансируется краткосрочными обязательствами?
- д) какую политику финансирования текущих активов проводит фирма - агрессивную или консервативную, если половину текущих активов можно отнести к изменяющимся?

Баланс фирмы на конец года (в млн руб.):

Деньги	30	Задолженность перед поставщиками	100
Дебиторская задолженность	15	Краткосрочная ссуда	60
Запасы	130	Долгосрочные обязательства	90
Фиксированные активы	500	Собственный капитал	425
Итого:	.675	Итого	675

#### **Задача 9.**

Используя следующую информацию, покажите графически, как в течение года изменялись фиксированные активы, изменяющаяся и неизменяющаяся части текущих активов (в тыс. руб.):

Статьи баланса	1.01	1.04	1.07	1.10	31.12
Всего активов	580	480	280	400	580
В т. ч. фиксированные активы	100	100	100	100	100

#### Задача 10.

Фиксированные активы компании составляют 80 млн руб., текущие активы - 150 млн руб., в том числе изменяющаяся часть равна 100 млн руб. Если компания следует умеренной политике, то какую часть активов она финансирует краткосрочными источниками, а какую - долгосрочными?

#### Задача 11.

На основании следующей информации (в тыс. руб.) определите, какая фирма более ликвидна и почему.

Статьи Баланса	Фирма А	Фирма Б
Деньги	1000	80
Дебиторская задолженность	400	880
Фиксированные активы	1500	1620
Итого:	2900	2580
Кредиторская задолженность	900	600
Долгосрочные долги	800	1100
Собственный капитал	1200	880
Итого:	2900	2580

#### Задача 12.

Компания за отчетный год имеет выручку в 3 040 тыс. руб., в том числе 75 % продаж это - продажи в кредит. Баланс на конец года (в тыс. руб.):

Активы		Пассивы	
Фиксированные активы	380	Долгосрочные займы	118
Запасы	240	Собственный капитал	532
Дебиторская задолженность	280	Кредиторская задолженность	220
Деньги	50	Задолженность по налогам	80
Всего	950	Всего	950

Рассчитайте:

- период инкассации;
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент срочной ликвидности;
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- величину работающего капитала.

#### Задача 13.

Годовые продажи фирмы составляют 1,2 млн руб., из них 10 % - на условиях предоплаты и оплаты в момент отгрузки. На конец года дебиторская задолженность составила 180 тыс. руб. Каков средний период инкассации?

#### Задача 14.

Продажи фирмы составили 4 млн. руб. По четвертой части этих продаж представлена отсрочка платежа. Дебиторская задолженность равна 100 тыс. руб. Чему равен период инкассации?

#### Задача 15.

Предположим, что доходность вложений в ценные бумаги равна 5%, а затраты на покупку этих ценных бумаг составляют 20 руб. за одну операцию. Отклонение от ежедневного чистого потока денежных средств определено в 20 000 руб. (эквивалентно стандартному отклонению в 141,4 руб.). Минимальный остаток денежных средств установлен в размере 1 000 руб.

Требуется определить:

- а) величину оптимального остатка денежных средств;
- б) величину максимального остатка денежных средств;
- в) сколько денежных средств фирма будет инвестировать в ценные бумаги, если достигнут их верхний предел?

#### **Задача 16.**

В начале месяца на счетах компании имеется 10 000 руб. Кроме того, она получила краткосрочную ссуду на 35 000 руб. Если чистый денежный поток в течение месяца составил 24 000 руб., а минимальный остаток денежных средств определен в размере 3 000 руб., то какую часть займа компания сможет погасить в течение этого месяца?

#### **Задача 17.**

Компания установила уровень минимального остатка денежных средств в 3 000 руб., а верхний предел в 9 000 руб. Какова величина оптимального остатка? Изобразите графически.

#### **Задача 18.**

Рассчитайте оптимальный остаток денежных средств и его предел при следующих условиях: доходность краткосрочных инвестиций составляет 3 %, транзакционные издержки равны 40 руб. Среднее квадратичное отклонение денежного потока определено в размере 52 000 руб., минимальный остаток денежных средств установлен на сумму 3 900 руб.

#### **Задача 19.**

Годовые продажи фирмы составили 6 500 тыс. руб. (все продажи в кредит). Период инкассации в среднем равен 22 дням. Чему равна величина дебиторской задолженности, если в году 365 дней?

#### **Задача 20.**

Компания «Фортуна» осуществляет все продажи в кредит на условиях «2/10 net 60». Ее годовые продажи составили 200 тыс. руб. Клиенты рассчитывались за покупки следующим образом: 40 % клиентов - в течение 50 дней, 57 % - через 60 дней, а 3 % - через 100 дней. Рассчитайте величину дебиторской задолженности и средний период инкассации.

#### **Задача 21.**

Компания «Фортуна» (см. задачу 2) решила ужесточить свою кредитную политику и осуществлять продажи на условиях «2/10 net 30». Ожидается, что продажи упадут на 10 %, но платежи от клиентов ускорятся:

- 40 % клиентов будут брать отсрочку в 10 дней;
- 58 % клиентов будут брать отсрочку в 30 дней;
- 2 % клиентов будут оплачивать счета через 100 дней.

Проанализируйте, как новые условия повлияют на дебиторскую задолженность и период инкассации.

### Задача 22.

Фирма приняла решение о предоставлении коммерческого кредита своим клиентам. Ожидается, что продажи увеличатся на 10 %, суммарная величина всех расходов увеличится на 5 %, дебиторская задолженность вырастет до 200 тыс. руб., денежные активы сократятся на 50 тыс. руб., а краткосрочные обязательства вырастут до 300 тыс. руб. На другие статьи финансовых отчетов данное решение не повлияет. Рассчитайте и проанализируйте изменения двух показателей фирмы: рентабельности собственного капитала и коэффициента текущей ликвидности.

Финансовая информация, тыс. руб.

Статьи финансовых отчетов	Существующий вариант	Предлагаемый вариант
Продажи	2 500	2750
Расходы	2 300	2415
Чистая прибыль за год	200	335
Текущие активы:	100	250
дебиторская задолженность	0	200
деньги	100	50
Текущие обязательства	50	300
Собственный капитал	2 000	2135

### Задача 23.

Оборачиваемость дебиторской задолженности равна 12. Если дебиторская задолженность равна 90 тыс. руб., то какова величина ежедневных продаж в кредит?

## 6.2 Описание показателей и критериев контроля успеваемости, описание шкал оценивания

Для оценки знаний, умений, навыков и формирования компетенции по дисциплине применяется **балльно-рейтинговая** система контроля и оценки успеваемости студентов.

В основу балльно-рейтинговой системы (БРС) положены принципы, в соответствии с которыми формирование рейтинга студента осуществляется в ходе текущего, промежуточного контроля и промежуточной аттестации знаний.

Процесс оценки знаний студента состоит из **двух** этапов.

**На первом этапе** учитывается посещение студентом лекций и практических занятий, уровень его активности на этих занятиях. Для допуска к зачету ему необходимо набрать не менее 60% потенциально возможных баллов. Балльная оценка первого этапа представлена ниже.

**Посещение лекций** (от 0 до 1):  $\max — 1 \text{ балл} \times 4 = 4 \text{ баллов}$ ;

**Посещение практических занятий** (от 0 до 1) —  $1 \text{ балл} \times 6 = 6 \text{ баллов}$ ;

**Защита кейсов** («3» – 1-5б; «4» – 6-10б; «5» – 11-15б)– 15 x 2 = **30 баллов**;

**Защита ситуационных заданий на занятиях** («3» – 1; «4» – 3; «5» – 5) — 5 × 3= **15 баллов**;

**Результаты опросов** на практических занятиях («2» –0; «3» –1; «4» –3; «5» –5) — 5 × 1 = **5 баллов**.

**Результаты выполнения контрольной работы** («2» –0; «3» –1; «4» –3; «5» –5) — 5 × 1 = **5 баллов**.

**ВСЕГО** — **65 баллов** (минимальное число баллов для допуска к зачету – **39**)

*На втором этапе* производится непосредственно оценка ответа студента на зачете. Для оценивания полученных студентом знаний на зачете ему предлагается два теоретических вопроса из произвольного раздела и задача (по выбору преподавателя).

Решение задачи оценивается в приоритетном порядке. Нерешённая задача автоматически снижает оценку до уровня «Не зачтено». При дальнейших неправильных ответах на оба теоретических вопроса студенту выставляется оценка «Не зачтено» и назначается пересдача. При правильно решённой задаче ставится на зачете оценка «Зачтено» в случае полного ответа на оба теоретических вопроса. При правильно решённой задаче, но неполном ответе на один теоретический вопрос может быть задан дополнительный вопрос. В случае правильного ответа выставляется оценка «Зачтено».

При спорной ситуации с выставлением окончательной оценки учитывается полученный студентом итоговый балл на *первом этапе*.

Максимальная сумма баллов	Допуск к зачету	Не зачтено	Зачтено
65	39	Менее 39 баллов	39-65 баллов

Ликвидация бакалаврами текущих задолженностей производится в виде дополнительного опроса и решения ситуационных задач.

**Виды текущего контроля:** защита кейсов и ситуационных заданий, опросы, контрольная работа.

**Вид промежуточного контроля:** зачет.

## **7 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **7.1. Основная литература**

1. Незамайкин, В. Н. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 467 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3638-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/425835> (дата обращения: 28.11.2019)

2. Финансы в 2 ч. Часть 2 : учебник для академического бакалавриата / М. В. Романовский [и др.] ; под редакцией М. В. Романовского, Н. Г. Ивановой. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 256 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-8657-0. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/437012> (дата обращения: 28.11.2019)

3. Финансовый менеджмент [Текст] : учебное пособие / Н. Ф. Зарук [и др.] ; Российский государственный аграрный университет - МСХА им. К. А. Тимирязева (Москва). - Москва : Росинформагротех, 2017. - 141 с. <http://elib.timacad.ru/dl/local/t253.pdf> (открытый доступ).

### **7.2. Дополнительная литература**

1. Зарук Н.Ф. Инвестиции: учебное пособие / Н. Ф. Зарук, Р.В. Костина, О.В. Синельникова, М.Е. Уртянова.- Москва: Росинформагротех, 2017. - 137 с.

2. Костина Р.В. Финансовая среда и предпринимательские риски [Текст]: учебное пособие / Р.В. Костина, О.В. Синельникова, Н.Г. Гаврилова: Российский гос. аграрный ун-т МСХА им. К.А. Тимирязева (Москва) – Москва, РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева, 2014.

3. Долгосрочная финансовая политика: практикум / Р. В. Костина [и др.]; Российский государственный аграрный университет - МСХА имени К. А. Тимирязева (Москва). — Электрон. текстовые дан. — Москва: РГАУ-МСХА им. К. А. Тимирязева, 2013 — 112 с. Режим доступа : <http://elib.timacad.ru/dl/local/245.pdf>. (открытый доступ).

### **7.3. Методические указания, рекомендации и другие материалы к занятиям**

1. Трясцина, Н. Ю. Стратегический анализ: методические указания / Н. Ю. Трясцина; Российский государственный аграрный университет - МСХА имени К. А. Тимирязева (Москва), Факультет экономики и финансов, Кафедра экономического анализа и аудита. — Электрон. текстовые дан. — Москва: РГАУ-МСХА им. К. А. Тимирязева, 2016 — 48 с— Режим доступа: <http://elib.timacad.ru/dl/local/131.pdf>. (открытый доступ).

2. Финансы, денежное обращение и кредит: сборник тестовых заданий / М. А. Шереужева; Российский государственный аграрный университет - МСХА имени К. А. Тимирязева (Москва), Учетно-финансовый факультет, Кафедра финансов. — Электрон. текстовые дан. — Москва: РГАУ-МСХА им. К. А. Тимирязева, 2014 — 35 с. — Режим доступа : <http://elib.timacad.ru/dl/local/288.pdf>. (открытый доступ).

## **8 ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

1. ЭБС «Национальный цифровой ресурс РУКОНТ», Электронная библиотека полнотекстовых документов ФГБОУ ВО «РГАУ – МСХА им. К.А. Тимирязева» // [http:// ruscont.ru](http://ruscont.ru). (открытый доступ)

2. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [[Электрон. ресурс](http://www.cbr.ru)]. – Режим доступа : <http://www.cbr.ru>.(открытый доступ)

3. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ре-

сурс]. – Электронные данные – М.: Федеральная служба государственной статистики, 2018. – Режим доступа: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru) (открытый доступ)

## 9 ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ

1. Справочная правовая система «Консультант Плюс» [[Электрон. ресурс](http://www.consultant.ru)]. – Режим доступа: [http:// www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
2. Справочная правовая система «Гарант» [[Электрон. ресурс](http://www.garant.ru)]. – Режим доступа: [http:// www.garant.ru](http://www.garant.ru)

Таблица 9

### Перечень программного обеспечения

№ п/п	Наименование раздела учебной дисциплины	Наименование программы	Тип программы	Автор	Год разработки
1	Раздел 1 «Содержание и порядок разработки долгосрочной финансовой политики»	MSoftwareXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
		MSoftwareWORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
2	Раздел 2. Цена капитала как фактор стоимости бизнеса	MSoftwareXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
		MSoftwareWORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
3	Раздел 3. Управление структурой капитала	MSoftwareXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
		MSoftwareWORD	текстовая	Microsoft	текущая версия
4	Раздел 4. Формирование дивидендной политики	MSoftwareXCEL	расчётная	Microsoft	текущая версия
		MSoftwareWORD	текстовая	Microsoft	текущая версия

## 10 ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Для проведения лекций и практических занятий необходима аудитория, оснащённая оборудованием для демонстрации компьютерных презентаций. Компьютер должен быть оснащён пакетом прикладных программ Microsoft-Office, иметь доступ в Internet.

Таблица 10

### Сведения об обеспеченности специализированными аудиториями, кабинетами, лабораториями

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы (№ учебного корпуса, № аудитории)	Оснащённость специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
1	2
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для	Мультимедиа:экран настенный с электроприводом, системный блок – 1 шт. (Инв. номер 596704) Парты -



проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 210)	14 шт. Доска меловая – 1 шт.
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 101)	Мультимедиа: монитор инв.№ 34799/3, экран настенный с электроприводом инв.№ 35641/7, системный блок инв.№ 558788/135, доска меловая, стулья-87, столы-50
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 102)	Мультимедиа: Проектор ACERX118 черный [mr.jpz 11.001], компьютер конфигурации: CelD-1800/512/80/DVD-R
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 204)	Мультимедийная установка (экран настенный с электроприводом инв.№ 558761/2, компьютер Pentium IV инв.№ 557899, видеопроектор инв.№ 558760/2 Доска маркерная; Лавки - 20 Стол - 20
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 2, аудитория № 107)	Электронная доска TRACE BOARD (Инв. номер 210138000003285) Проектор Panasonic (Инв. номер 210138000003286) Парты 15 шт. Стулья 21 шт.
учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, учебная аудитория для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус № 21, аудитория № 31)	Стол - 68 Стулья - 133 Доска маркерная - 2 Комплект мультимедийного учебного оборуд. для учеб. аудитории тип 3, в составе: система отображения информации, интерактивн. дисплей, интерак. панель управлен. устройство управл. презентацион. залом, кабель, матричный коммутатор, устройство для подключения кабелей, передатчик сигнала, приемник сигнала -1 Инв.№410124000602971
Центральная научная библиотека имени Н.И. Железнова, читальный зал	
Общежитие, комнаты для самоподготовки	

## 11 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Согласно учебному плану, изучение дисциплины *«Долгосрочная финансовая политика»* включает посещение лекций по курсу, самостоятельную работу студентов над учебным материалом, активность на всех практических занятиях. Успешное изучение дисциплины возможно лишь при условии самостоятельной систематической работы студента над учебным материалом, предусмотренным программой. При подготовке к практическим занятиям следует

проработать вопросы темы, указанные в плане занятий, привлекая необходимые учебники, методические рекомендации и интернет-ресурсы по профилю изучаемого вопроса.

Комплексное изучение предлагаемой учебной дисциплины *«Долгосрочная финансовая политика»* представляет собой общий курс лекций и практические занятия, также различные формы индивидуальной учебной и научно-исследовательской работы.

*Методические рекомендации к лекционным занятиям.* Основу дисциплины составляют лекции. Основной целью лекционных занятий является формирование у студентов системы знаний по основным теоретическим аспектам управления капиталом организаций и их практическому применению.

В ходе лекционных занятий обучающимся рекомендуется выполнять следующие действия: вести конспектирование учебного материала; обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации по их применению; задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых во внеаудиторное время можно сделать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

*Методические рекомендации к практическим занятиям.* Изучение дисциплины *«Долгосрочная финансовая политика»* требует наличия у обучающегося, наряду с учебной литературой, доступа к интернет-ресурсам. При подготовке к практическим занятиям, обучающимся необходимо изучить материалы лекции, соответствующий раздел основной литературы, ознакомиться с дополнительной литературой. В ходе подготовки к практическим занятиям необходимо освоить основные понятия, методики расчета показателей. Для выполнения расчетов по теме занятия необходимы исходные данные, указанные в ситуационных заданиях и задачах. В течение практического занятия студенту необходимо выполнить задания, указанные преподавателем.

*Методические рекомендации к кейсам.* Метод кейсов способствует развитию у обучающихся самостоятельного мышления, умения выслушивать и учитывать альтернативную точку зрения, аргументировано высказать свою. С помощью этого метода студенты имеют возможность проявить и усовершенствовать аналитические и оценочные навыки, научиться работать в команде, находить наиболее рациональное решение поставленной проблемы. Метод case-study или метод конкретных ситуаций (от английского case – случай, ситуация) – метод активного проблемно-ситуационного анализа, основанный на обучении путем решения конкретных задач – ситуаций (решение кейсов). Метод развивает следующие навыки:

1. «Аналитические навыки: умение отличать данные от информации, классифицировать, выделять существенную и несущественную информацию, анализировать, представлять и добывать ее, находить пропуски информации и уметь восстанавливать их, мыслить ясно и логично.

2. Практические навыки: пониженный специально по сравнению с реальной ситуацией уровень сложности проблемы, представленной в кейсе способствует более легкому формированию на практике навыков использования теории, методов и принципов, позволяет преодолевать барьер трудности теории.

3. Творческие навыки. Одной логикой, как правило, ситуацию не решить. Очень важны творческие навыки в генерации альтернативных решений, которые нельзя найти логическим путем.

4. Коммуникативные навыки: умение вести дискуссию, убеждать окружающих. Использовать наглядный материал и ИКТ средства, кооперироваться в группы, защищать собственную точку зрения, убеждать оппонентов, составлять краткий, убедительный отчет.

5. Социальные навыки: умение слушать, поддерживать в дискуссии или аргументировать противоположное мнение, контролировать себя и т.д.

6. Самоанализ. Несогласие в дискуссии способствует осознанию и анализу мнения других и своего собственного.

*Методические рекомендации по подготовке к зачету.* Готовясь к зачету, студенту полезно повторять материал по вопросам. Прочитав вопрос, студент должен сначала вспомнить и обязательно кратко записать все, что он знает по этому вопросу, и лишь затем проверить себя по лекциям и учебнику. Важно уяснить базовые понятия, касающиеся управления капиталом, правильность расчета показателей.

Обязательно следует чередовать работу и отдых, например, 40 минут занятий, затем 10 минут – перерыв. В конце каждого дня подготовки следует проверить, как вы усвоили материал: вновь кратко запишите планы всех вопросов, которые были проработаны в этот день.

### **Виды и формы отработки пропущенных занятий**

Студент, пропустивший занятия, обязан самостоятельно восполнить этот пробел и пройти на следующем практическом занятии дополнительный опрос или решение ситуационной задачи по теме пропущенного занятия.

## **12 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПРЕПОДАВАТЕЛЯМ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Лекции являются для обучающегося основной формой последовательного изучения учебного материала. Лекции освещают узловые вопросы курса. Основное их назначение — обеспечить изучение основного материала дисциплины, связать его в единое целое.

В начале лекции преподаватель называет тему лекции, основные вопросы, выносимые на лекцию, указывает литературу, главы и параграфы в ней, где изложен материал лекции. После каждого раздела делаются обобщающие выводы и даются указания по самостоятельной работе над материалом лекции. При чтении лекций по всем темам программы теоретический материал рекомендуется сопровождать примерами из практики, вовлекать студентов в дискуссии по обсуждаемым проблемам, что позволит существенно улучшить усвоение материала курса. При преподавании дисциплины целесообразно в каждом

разделе дисциплины выделить наиболее важные моменты и акцентировать на них внимание обучающихся.

Контроль усвоения материала проводится в форме текущего контроля в виде защиты кейсовых и ситуационных заданий на практических занятиях, опросов, контрольных работ и оценки его знаний на зачете в качестве промежуточной аттестации. Преподавателю следует заблаговременно раздать студентам список вопросов, выносимых на зачет по изучаемой дисциплине.

Практические занятия имеют важнейшее значение для усвоения программного материала. На практических занятиях обучающиеся решают практические ситуационные задачи, участвуют в научных дискуссиях, проходят опросы, а также в процессе изучения курса пишут контрольные работы. Своевременное разъяснение преподавателем неясного для студента вопроса означает обеспечение качественного усвоения нового материала.

Начиная подготовку к занятию, необходимо, прежде всего, указать студентам темы лекций, разделы в учебниках и учебных пособиях, чтобы они получили общее представление о месте и значении темы в изучаемом курсе. Затем следует рекомендовать им поработать с дополнительной литературой, сделать записи по рекомендованным источникам.

На каждом занятии преподаватель проводит учет посещаемости и успеваемости студентов. Результаты такого учета позволяют преподавателю поощрять лучших студентов.

При изучении дисциплины «Долгосрочная финансовая политика» рекомендуется применять технологии активного и проблемного обучения.

**Программу разработала:**

Костина Р.В., к.э.н., профессор \_\_\_\_\_

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_г.

Хежев А.М., к.э.н., доцент \_\_\_\_\_

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_г.

**РЕЦЕНЗИЯ**  
**на рабочую программу по учебной дисциплине**  
**Б1.В.20 Долгосрочная финансовая политика**  
для подготовки бакалавров ОПОП ВО  
по направлению **38.03.01 Экономика**  
направленность **Финансы и кредит**

Шадриной Маргаритой Александровной, кандидатом экономических наук, доцентом, заведующим кафедрой налогообложения и финансового права ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева», (далее по тексту рецензент) дана рецензия на рабочую программу по дисциплине **«Долгосрочная финансовая политика»** для подготовки бакалавров по направленности (профилю) **«Финансы и кредит»** ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриат), разработанную Костиной Раисой Васильевной, кандидатом экономических наук, профессором кафедры финансов ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева» и Хежевым Ахмедом Мухабовичем, кандидатом экономических наук, доцентом кафедры финансов ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева».

Рассмотрев представленные на рецензирование материалы, рецензент пришел к следующим выводам:

1. Предъявленная рабочая программа дисциплины **«Долгосрочная финансовая политика»** (далее по тексту Программа) соответствует требованиям ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика, утвержденному приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от «12» ноября 2015 г. № 1327 и зарегистрированного в Минюсте РФ «30» ноября 2015 г. № 39906.

2. Программа содержит все основные разделы, соответствует требованиям к нормативно-методическим документам.

3. Представленная в Программе **актуальность** учебной дисциплины в рамках реализации ОПОП ВО не подлежит сомнению – дисциплина относится к вариативной части блока дисциплин Б1.В.

4. Представленные в Программе **цели** дисциплины соответствуют требованиям ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриат) направленности (профиля) **Финансы и кредит**.

5. В соответствии с Программой за дисциплиной **«Долгосрочная финансовая политика»** закреплены 3 компетенции профессионального уровня. Дисциплина **«Долгосрочная финансовая политика»** и представленная Программа способна реализовать их в объявленных требованиях. Профессиональные компетенции не вызывают сомнения в свете профессиональной значимости и соответствия содержанию дисциплины **«Долгосрочная финансовая политика»**.

6. **Результаты обучения**, представленные в Программе в категориях **знать, уметь, владеть**, соответствуют специфике и содержанию дисциплины и демонстрируют возможность получения заявленных результатов.

7. Общая трудоёмкость дисциплины **«Долгосрочная финансовая политика»** составляет 2 зачётных единицы (72 часа), что соответствует учебному плану.

8. Информация о взаимосвязи изучаемых дисциплин и вопросам исключения дублирования в содержании дисциплин соответствует действительности. Дисциплина **«Долгосрочная финансовая политика»** взаимосвязана с другими дисциплинами ФГОС ВО, ОПОП ВО и Учебного плана по направленности **«Финансы и кредит»** направления 38.03.01 «Экономика», и возможность дублирования в содержании отсутствует. Представленная Программа предполагает использование современных образовательных технологий при реализации различных видов учебной работы. Формы образовательных технологий соответствуют специфике дисциплины.

9. Виды, содержание и трудоёмкость самостоятельной работы студентов, представленные в Программе, соответствуют требованиям к подготовке выпускников, содержащимся во ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика.

10. Представленные и описанные в Программе формы *текущей* оценки знаний (разбор конкретных ситуаций, разбор кейсов, написание контрольных работ, участие в опросах) соответствуют специфике дисциплины и требованиям к выпускникам.

Форма промежуточного контроля знаний студентов, предусмотренная Программой, осуществляется в форме зачета, что соответствует Учебному плану направленности (профиля) **«Финансы и кредит»**, а также статусу дисциплины, как дисциплины вариативной части блока (Б1.В) учебного цикла (Б1) в соответствии с ФГОС ВО по направлению 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриат).

11. Формы оценки знаний, представленные в Программе, соответствуют специфике дисциплины и требованиям к выпускникам.

12. Учебно-методическое обеспечение дисциплины **«Долгосрочная финансовая политика»** представлено: основной литературой – 3 источника (базовые учебники), дополнительной литературой – 3 наименования, методическими указаниями и рекомендациями – 2 наименования и соответствует требованиям ФГОС ВО направления 38.03.01 Экономика.

13. Материально-техническое обеспечение дисциплины соответствует специфике дисциплины **«Долгосрочная финансовая политика»** и обеспечивает использование современных образовательных, в том числе интерактивных методов обучения.

14. Методические рекомендации студентам и методические рекомендации преподавателям по организации обучения дают представление о специфике обучения по дисциплине **«Долгосрочная финансовая политика»**.

## ОБЩИЕ ВЫВОДЫ

На основании проведенного рецензирования можно сделать заключение, что характер, структура и содержание рабочей программы дисциплины «Долгосрочная финансовая политика» направленности «Финансы и кредит» по направлению 38.03.01 Экономика (квалификация выпускника – бакалавр), разработанная кандидатом экономических наук, профессором кафедры финансов Костиной Р.В. и кандидатом экономических наук, доцентом кафедры финансов Хежевым А.М., соответствует требованиям ФГОС ВО, современным требованиям экономики, рынка труда и позволяет при её реализации успешно обеспечивать формирование заявленных компетенций.

Рецензент: Шадрин М.А., доцент, заведующий кафедрой налогообложения и финансового права ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К. А. Тимирязева», доцент, кандидат экономических наук

\_\_\_\_\_ «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20 г.