

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Хоружий Людмила Ивановна
Должность: Директор института экономики и управления АПК
Дата подписания: 17.07.2023 13:45:39
Уникальный программный ключ:
1e90b132d9b04dce67585160b015dddf2cb1e6a9



МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ – МСХА имени К.А. ТИМИРЯЗЕВА»
(ФГБОУ ВО РГАУ - МСХА имени К.А. Тимирязева)

Институт экономики и управления АПК
Кафедра бухгалтерского учета и налогообложения

УТВЕРЖДАЮ:
Директор института экономики и управления АПК
Л.И. Хоружий
Л.И. Хоружий
« 17 » июля 2021 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
ФТД.02 «Управление стоимостью капитала корпораций»

для подготовки магистров

ФГОС ВО

Направление: 38.04.01 Экономика
Направленность: Корпоративный учет и налогообложение
Курс 2
Семестр 4

Форма обучения заочная
Год начала подготовки 2021

Москва, 2021

Разработчики: Постникова Л.В., к.э.н., доцент,
Лебедев К.А., д.э.н., доцент

«26» 08 2021г.

Рецензент: Бабанская А.С., к.э.н.,
доцент


(подпись)
«26» 08 2021г.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО, профессиональных стандартов и учебного плана по направлению подготовки 38.04.01 Экономика учебного плана 2021 года начала подготовки.

Программа обсуждена на заседании кафедры бухгалтерского учета и налогообложения протокол № 1 от «26» августа 2021 г.

Согласовано:

Председатель учебно-методической комиссии института экономики и управления АПК

Корольков А.Ф., к.э.н.

(подпись)

№ «2» 08 2021г.

И.о. заведующего выпускающей кафедрой
бухгалтерского учета и налогообложения
Постникова Л.В., к.э.н., доц.

(подпись)

«26» 08 2021г.

Зав.отделом комплектования ЦНБ


Еримова И.В.
(подпись)

СОДЕРЖАНИЕ

АННОТАЦИЯ.....	4
1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....	4
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ	4
3. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.....	5
4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	5
4.1 РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ТРУДОЁМКОСТИ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ РАБОТ	5
ПО СЕМЕСТРАМ.....	5
4.2 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	7
4.3 ЛЕКЦИИ/ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ	9
5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	10
6. ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	10
6.1. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений и навыков и (или) опыта деятельности	10
6.2. Описание показателей и критериев контроля успеваемости, описание шкал оценивания	16
7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	16
7.1 Основная литература	16
7.2 Дополнительная литература	17
8. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	18
9. ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ	18
10. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	19
11. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ СТУДЕНТАМ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ	19
Виды и формы отработки пропущенных занятий.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
12. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПРЕПОДАВАТЕЛЯМ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

АННОТАЦИЯ
рабочей программы учебной дисциплины
ФТД.02 «Управление стоимостью капитала корпораций»
для подготовки магистра по направлению
38.04.01 «Экономика»
направленности «Корпоративный учет и налогообложение»

Цель освоения дисциплины: выработка научно-практических навыков и умений к управлению стоимостью капитала корпораций в рамках способности управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла в условиях цифровизации.

Место дисциплины в учебном плане: дисциплина включена в факультативные дисциплины учебного плана по направлению подготовки «Экономика».

Требования к результатам освоения дисциплины: в результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции (индикаторы): УК-2 (УК-2.1; УК-2.2; УК-2.3).

Краткое содержание дисциплины: Стоимость корпоративного капитала. Выбор структуры капитала. Теории дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Определение планового коэффициента выплаты дивидендов: модель выплаты дивидендов по остаточному принципу. Норма распределения чистой прибыли на дивиденды и внутренние темпы развития, использование показателя «внутренние темпы развития» для прогнозирования оборота, активов предприятия. Методики дивидендных выплат. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Выкуп собственных акций.

Общая трудоемкость дисциплины: 1 з.е. (36 часов).

Промежуточный контроль: зачет.

1. Цель освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Управление стоимостью капитала корпораций» является выработка научно-практических навыков и умений к управлению стоимостью капитала корпораций в рамках способности управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла в условиях цифровизации.

2. Место дисциплины в учебном процессе

Дисциплина «Управление стоимостью капитала корпораций» включена в факультативную часть учебного плана и реализуется в соответствии с требованиями ФГОС ВО, профессиональных стандартов и Учебного плана по направлению 38.04.01 «Экономика».

Дисциплина является основополагающей для дисциплины «Управление проектами».

Рабочая программа дисциплины «Управление стоимостью капитала корпораций» для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья разрабатывается индивидуально с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся.

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

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

4. Структура и содержание дисциплины

4.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 1 зачётную единицу (36 часов), их распределение по видам работ семестрам представлено в таблице 2.

Таблица 1

Требования к результатам освоения учебной дисциплины

№ п/п	Код компетен ции	Содержание компетенции (или её части)	Индикаторы компетенций	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны:		
				знать	уметь	владеть
1	УК-2	Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	УК-2.1 Знать: этапы жизненного цикла проекта; этапы разработки и реализации проекта; методы разработки и управления проектами	методы разработки и управления стоимостью капитала корпораций в условиях цифровизации		
			УК-2.2 Уметь: разрабатывать план реализации проекта с использованием инструментов планирования		разрабатывать план реализации системы управления стоимостью капитала корпораций в условиях цифровизации	
			УК-2.3 Владеть: методами управления проектом на всех этапах его жизненного цикла			методами управления стоимостью капитала корпораций в условиях цифровизации

Таблица 2

Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ по семестрам

Вид учебной работы	Трудоёмкость	
	час. всего	В т.ч. по семестрам
		№4
Общая трудоёмкость дисциплины по учебному плану	36	36
1. Контактная работа:	10,25	10,25
Аудиторная работа	10,25	10,25
<i>в том числе:</i>		
<i>лекции (Л)</i>	4	4
<i>практические занятия (ПЗ)</i>	6	6
<i>контактная работа на промежуточном контроле (КРА)</i>	0,25	0,25
2. Самостоятельная работа (СРС)	25,75	25,75
<i>самостоятельное изучение разделов, самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий)</i>	21,75	21,75
<i>Подготовка к зачету</i>	4	4
Вид промежуточного контроля:	зачет	зачет

4.2 Содержание дисциплины

Таблица 3

Тематический план учебной дисциплины

Наименование разделов и тем дисциплин (укрупнёно)	Всего	Аудиторная работа			Внеауди торная работа СР
		Л	ПЗ	ПК Р	
Раздел 1 Теоретические основы управления стоимостью капитала корпораций	22	4	4	-	14
Раздел 2 Практические аспекты управления стоимостью капитала корпораций	9,75	-	2	-	7,75
<i>Подготовка к зачету</i>	4	-	-	-	4
<i>контактная работа на промежуточном контроле (КРА)</i>	0,25	-	-	0,25	-
Всего за 4 семестр	36	4	6	0,25	25,75
Итого по дисциплине	36	4	6	0,25	25,75

Раздел 1 Теоретические основы управления стоимостью капитала корпораций

Тема 1.1. Стоимость корпоративного капитала

Принципы управления стоимостью капитала. Предельная стоимость капитала. Расчет стоимости основных источников капитала: кредиты, облигационные займы, привилегированные акции, обыкновенные акции, нераспределенная прибыль. Модель ценообразования капитальных активов (САРМ); оценка безрисковой ставки процента; оценка премии за рыночный риск; оценка бета-коэффициентов. Метод дисконтирования будущих денежных потоков (DCF): оценка исходных данных для расчета по методу DCF; использование оценок непостоянного роста для оценки стоимости акций. Метод сложения доходности облигаций и премии за риск. Сравнение методов САРМ, DCF и сложения доходности облигаций и премии за риск. Факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала (контролируемые и неподконтрольные фирме). Корректировка стоимости капитала с учетом риска.

Тема 1.2. Выбор структуры капитала

Целевая структура капитала. Бизнес-риск (деловой). Финансовый риск. Определение оптимальной структуры капитала. Теоретические взгляды на структуру капитала. Выбор оптимальной структуры капитала. Теории структуры капитала Франко Модильяни и Мертона Модильяни, теория компромисса, сигнальная теория. Оценка стоимости компании на основе прогнозирования свободных денежных потоков и средневзвешенной стоимости капитала.

Раздел 2 Практические аспекты управления стоимостью капитала корпораций

Тема 2.1. Распределение прибыли между акционерами: выплата дивидендов и выкуп акций

Теории дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Определение планового коэффициента выплаты дивидендов: модель выплаты дивидендов по остаточному принципу. Норма распределения чистой прибыли на дивиденды и внутренние темпы развития, использование показателя «внутренние темпы развития» для прогнозирования оборота, активов предприятия. Методики дивидендных выплат. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Выкуп собственных акций.

4.3 Лекции/практические занятия

Таблица 4

Содержание лекций/практических занятий

№ п/п	Название раздела, темы	№ и название лекций/практических занятий	Формируемые компетенции (индикаторы)	Вид контрольного мероприятия	Количество часов
1.	Раздел 1 Теоретические основы управления стоимостью капитала корпораций				8
	Тема 1.1. Стоимость корпоративного капитала	Лекция №1. Стоимость корпоративного капитала	УК-2.1, УК-2.2, УК-2.3	-	2
		Практическая работа №1. Стоимость корпоративного капитала	УК-2.1, УК-2.2, УК-2.3	Устный опрос теоретического материала. Дискуссия. Обсуждение примеров. Тестирование	2
	Тема 1.2. Выбор структуры капитала	Лекция №2. Выбор структуры капитала	УК-2.1, УК-2.2, УК-2.3	-	2
		Практическая работа №2. Выбор структуры капитала	УК-2.1, УК-2.2, УК-2.3	Устный опрос теоретического материала. Дискуссия. Обсуждение примеров. Тестирование	2
2.	Раздел 2 Практические аспекты управления стоимостью капитала корпораций				2
	Тема 2.1. Распределение прибыли между акционерами: выплата дивидендов и выкуп акций	Практическая работа №3. Распределение прибыли между акционерами: выплата дивидендов и выкуп акций	УК-2.1, УК-2.2, УК-2.3	Устный опрос теоретического материала. Дискуссия. Обсуждение примеров. Тестирование	2

Таблица 5

Перечень вопросов для самостоятельного изучения дисциплины

№ п/п	№ раздела и темы	Перечень рассматриваемых вопросов для самостоятельного изучения
Раздел 1 Теоретические основы управления стоимостью капитала корпораций		
1.	Тема 1.2. Выбор структуры капитала	Теории структуры капитала Франко Модильяни и Мертона Модильяни, теория компромисса, сигнальная теория. Оценка стоимости компании на основе прогнозирования свободных денежных потоков и средневзвешенной стоимости капитала. УК-2.1, УК-2.2, УК-2.3
Раздел 2 Практические аспекты управления стоимостью капитала корпораций		
2	Тема 2.1. Распределение прибыли между акционерами: выплата дивидендов и выкуп акций	Норма распределения чистой прибыли на дивиденды и внутренние темпы развития, использование показателя «внутренние темпы развития» для прогнозирования оборота, активов предприятия. Методики дивидендных выплат. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Выкуп собственных акций. УК-2.1, УК-2.2, УК-2.3

5. Образовательные технологии

Таблица 6

Применение активных и интерактивных образовательных технологий

№ п/п	Тема и форма занятия	Наименование используемых активных и интерактивных образовательных технологий	
Раздел 1 Теоретические основы управления стоимостью капитала корпораций			
1	Тема 1.2. Выбор структуры капитала	ПЗ	Решение ситуативных задач
Раздел 2 Практические аспекты управления стоимостью капитала корпораций			
2	Тема 2.1. Распределение прибыли между акционерами: выплата дивидендов и выкуп акций	ПЗ	Проблемно-поисковое занятие

6. Текущий 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

Текущий контроль знаний по дисциплине проводится путем подготовки заданий, опроса и тестовых заданий.

Раздел 1 Теоретические основы управления стоимостью капитала корпораций

Тема 1.1. Стоимость корпоративного капитала

Примерные задания

Задача 1. Ставка по кредиту банка равна 8,0%, налог на прибыль составляет 20%. Чему равна стоимость источника «кредит банка»?

Задача 2. Собственный и заемный капитал соотносятся как 3:2. Какова доля (в %) каждого вида капитала в общем объеме капитала?

Задача 3. Доля собственного капитала в объеме финансирования - 60%; заемного - 40%. Дивиденды по акциям составляют 10%. Проценты по заемному капиталу - 12%. Налог на прибыль - 20%. Чему равна величина WACC?

Примерные вопросы устного опроса

1. Каковы три основные составляющие капитала?
2. Что такое стоимость отдельной составляющей капитала фирмы?
3. Почему для вычисления средневзвешенной стоимости капитала используется стоимость заемных средств после, а не до налогообложения?
4. Какая величина является релевантной стоимостью заемных средств - процентная ставка по уже привлеченному, но не погашенному или по новому долгу?
5. Включаются или исключаются из стоимости капитала привилегированных акций затраты на их размещение? Объясните.
6. Почему при вычислении стоимости привилегированных акций не производится никаких налоговых корректировок?
7. Каковы два источника обыкновенного собственного капитала фирмы?
8. Почему большинство развитых компаний не осуществляют дополнительных выпусков обыкновенных акций?
9. Объясните, почему нераспределенную прибыль нельзя рассматривать как бесплатный источник капитала?
10. Что обычно считается в качестве безрисковой ставки для целей определения стоимости корпоративного капитала?
11. В чем заключаются основные трудности, связанные с применением модели CAPM?
12. Как вычисляется средневзвешенная стоимость капитала?
13. Какие три фактора, влияющих на стоимость капитала, обычно находятся вне контроля фирмы?
14. Какие направления собственной политики фирмы в наибольшей степени влияют на стоимость ее капитала?
15. Объясните, как изменение процентных ставок в экономике повлияет на каждый элемент средневзвешенной стоимости капитала?
16. Почему стоимость капитала иногда называют пороговой ставкой?
17. Что такое затраты на размещение? Как они учитываются в стоимости собственного капитала?
18. Почему величина эмиссионных затрат обычно выше при эмиссии собственности?

Примерные тестовые задания

1. Какое из приведенных ниже утверждений неверно:
а) портфельный риск ниже, чем риск по отдельному активу

- б) колебания доходности по ценным бумагам снижают риск портфеля в целом
- в) портфельный риск равен сумме рисков ценных бумаг, входящих в портфель
- г) средняя (ожидаемая) доходность портфеля ценных бумаг - средневзвешенное значение ожидаемых доходностей отдельных ценных бумаг, входящих в портфель
2. Выберите правильное определение ценной бумаги «Акция»:
- а) долгосрочный долговой инструмент, по которому заемщик обязуется совершать владельцам ценных бумаг процентные платежи и выплату основной суммы долга в определенные даты;
- б) ценная бумага, процентные ставки по которой зависят от изменения уровня инфляции;
- в) эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли в виде дивидендов, на участие в управлении обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации;
- г) правильного ответа нет.
3. Какие из перечисленных правомочий не получает инвестор при покупке привилегированных акций:
- а) право голоса на общем собрании акционеров;
- б) преимущественное право на возмещение номинальной стоимости акции при ликвидации общества;
- в) право на получение дивидендов;
- г) правильного ответа нет.

Тема 1.2. Выбор структуры капитала

Примерные задания

Задача 1. Доходность по безрисковым (государственным) ценным бумагам составляет 4%, среднерыночная доходность по акциям сектора экономики, к которому относится рассматриваемое предприятие, - 8%, β -коэффициент компании равен 1,2. Используя модель оценки капитальных активов (САРМ), рассчитайте стоимость источника «акционерный капитал».

Задача 2. Дивиденды, которые инвестор ожидает получить в конце текущего года, составляет 25 рублей, а рыночная цена акции на данный момент равна 100 рублям. Чему равна ожидаемая дивидендная доходность текущего года?

Задача 3. Определите требуемую инвесторами доходность акций с помощью модели САРМ, если безрисковая доходность равна 10, рыночная - 13, при коэффициенте $\beta=3$.

Примерные вопросы устного опроса

1. Факторы, оказывающие влияние на целевую структуру капитала.

2. В каком смысле политика в отношении структуры капитала означает компромисс между риском и доходностью.
3. Что такое деловой риск и как он может быть измерен?
4. Что такое операционный риск и как он возникает?
5. Что такое финансовый риск и как он возникает?
6. Что происходит со стоимостью заемного капитала и акционерного капитала, когда растет отношение заемных средств к активам?
7. Максимальна ли ожидаемая EPS при оптимальной структуре капитала?
8. Почему теория Модильяни-Миллера рекомендует использование 100%-ного финансирования за счет заемных средств?
9. Объясните, как на структуру капитала влияет разница в налоговых ставках по различным типам дохода инвесторов, асимметрия информации и сигнальные эффекты?
10. Какой инструментарий может быть использован для оценки стоимости компании.

Примерные тестовые задания

1. Если размер дивидендов, которые инвестор ожидает получить в конце текущего года, составляет 25 рублей, а рыночная цена акции на данный момент равна 100 рублям, то ожидаемая дивидендная доходность текущего года составит:
 - а) 10%
 - б) 15 %
 - в) 20 %
 - г) 25 %
2. Дивиденды акционерам выплачиваются из:
 - а) чистой выручки
 - б) выручки после уплаты процентов по заемным средствам
 - в) чистой прибыли
 - г) нераспределенной прибыли.
3. При наличии величин видов рисков, можно определить стоимость акции с помощью:
 - а) теории Модильяни-Миллера
 - б) модели Гордона
 - в) модели ценообразования капитальных активов
 - г) правильного ответа нет

Раздел 2 Практические аспекты управления стоимостью капитала корпораций

Тема 2.1. Распределение прибыли между акционерами: выплата дивидендов и выкуп акций

Примерные задания

Задача 1. Определите величину номинальной безрисковой ставки, если номинальная доходность ценной бумаги - 5%, премия за инфляцию - 4%, премия за риск неплаты - 3%.

Задача 2. Рыночная стоимость обыкновенной акции 900 рублей. Выплаченный дивиденд составляет 90 рублей. Постоянный темп прироста дивиденда составляет 2%. Чему равна стоимость источника «обыкновенная акция»?

Задача 3. Среднегодовая стоимость капитала на фондовом рынке прогнозируется на уровне 12%. Прогнозируемые чистые денежные потоки компании в течение последующих пяти лет составят ежегодно 120 млн. рублей. Определите прогнозную стоимость компании.

Примерные вопросы устного опроса

1. Почему политика дивидендов влияет на стоимость капитала и стоимость корпорации?

2. Изложите основные теории дивидендов.

3. Какие допущения делали Модильяни и Миллер относительно налогов и брокерских комиссионных при разработке своей теории иррелевантности дивидендов?

4. Почему теория синицы в руках получила такое название?

5. На каком соотношении налоговых ставок на дивидендный доход и капитальную прибыль построена теория налоговых предпочтений?

6. Каковы результаты эмпирических тестов различных теорий дивидендной политики?

7. Что означает термин «устойчивая дивидендная политика»?

8. Объясните логику модели выплаты дивидендов по остаточному принципу и последовательность шагов, которые выполняет фирма для того, чтобы реализовать эту модель.

9. Определите четыре категории факторов, влияющих на дивидендную политику.

10. Какие ограничения влияют на дивидендную политику?

11. Каким образом наличие и стоимость стороннего капитала влияют на дивидендную политику?

12. Что такое дробление акций и выплата дивидендов акциями?

13. Как дробление акций и выплата дивидендов акциями влияют на цену акции?

14. В каких случаях менеджерам целесообразно рассмотреть возможность выплаты дивидендов акциями?

15. Опишите случаи, когда фирма может осуществить выкуп своих акций.

16. Каковы достоинства и недостатки выкупа акций?

Примерные тестовые задания

1. Долгосрочный долговой инструмент, по которому заемщик обязуется совершать процентные платежи и выплату основной суммы долга в определенные даты, называется:

- а) облигация
- б) акция
- в) фьючерс
- г) варрант

2. Объявленная, нарицательная стоимость облигации, которую фирма занимает и обещает выплатить инвестору при ее погашении, называется:

- а) номинальной стоимостью
- б) остаточной стоимостью
- в) ликвидационной стоимостью
- г) рыночной стоимостью

3. Для оценки стоимости обыкновенных акций как источника капитала на основе информации о рисках используется:

- а) модель ценообразования на капитальные активы
- б) модель Баумолла
- в) верно а и б
- г) нет правильного ответа

Примерный перечень вопросов, выносимых на промежуточную аттестацию (зачет)

1. Принципы управления стоимостью капитала.
2. Предельная стоимость капитала.
3. Расчет стоимости основных источников капитала: кредиты, облигационные займы, привилегированные акции, обыкновенные акции, нераспределенная прибыль.
4. Модель ценообразования капитальных активов (САРМ); оценка безрисковой ставки процента; оценка премии за рыночный риск; оценка бета-коэффициентов.
5. Метод дисконтирования будущих денежных потоков (DCF): оценка исходных данных для расчета по методу DCF; использование оценок непостоянного роста для оценки стоимости акций.
6. Метод сложения доходности облигаций и премии за риск.
7. Сравнение методов САРМ, DCF и сложения доходности облигаций и премии за риск.
8. Факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала (контролируемые и неподконтрольные фирме).
9. Корректировка стоимости капитала с учетом риска.
10. Целевая структура капитала.
11. Бизнес-риск (деловой).
12. Финансовый риск.
13. Определение оптимальной структуры капитала.
14. Теоретические взгляды на структуру капитала.
15. Выбор оптимальной структуры капитала.
16. Теории структуры капитала Франко Модильяни и Мертона Модильяни, теория компромисса, сигнальная теория.

17. Оценка стоимости компании на основе прогнозирования свободных денежных потоков и средневзвешенной стоимости капитала.
18. Теории дивидендов.
19. Факторы, определяющие дивидендную политику.
20. Определение планового коэффициента выплаты дивидендов: модель выплаты дивидендов по остаточному принципу.
21. Норма распределения чистой прибыли на дивиденды и внутренние темпы развития, использование показателя «внутренние темпы развития» для прогнозирования оборота, активов предприятия.
22. Методики дивидендных выплат.
23. Выплата дивидендов акциями и дробление акций.
24. Выкуп собственных акций.

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

Для оценки знаний, умений, навыков и формирования компетенции по дисциплине применяется традиционная система контроля и оценки успеваемости студентов.

Таблица 7

Оценка	Критерии оценивания
Зачтено	оценку «зачтено» заслуживает студент: - освоивший знания, умения, компетенции и теоретический материал без пробелов, практически полностью или с частичными пробелами; - выполнивший все/ практически все задания, предусмотренные учебным планом на высоком качественном уровне; - практические навыки профессионального применения освоенных знаний в основном сформированы.
Не зачтено	оценку «не зачтено» заслуживает студент, не освоивший знания, умения, компетенции и теоретический материал, учебные задания не выполнил, практические навыки не сформированы.

7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

7.1 Основная литература

1. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/481692> (дата обращения: 29.12.2021).
2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-

5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/469764> (дата обращения: 29.12.2021).

7.2 Дополнительная литература

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450095> (дата обращения: 29.12.2021).

2. Пурлик, В. М. Управление операционной и стратегической эффективностью бизнеса : монография / В. М. Пурлик. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 207 с. — (Актуальные монографии). — ISBN 978-5-534-13341-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/476781> (дата обращения: 29.12.2021).

3. Управление запасами: многофакторная оптимизация процесса поставок : учебник для вузов / Г. Л. Бродецкий, В. Д. Герами, А. В. Колик, И. Г. Шидловский. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 322 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-09781-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/475233> (дата обращения: 29.12.2021).

4. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/474651> (дата обращения: 29.12.2021).

7.3 Нормативные правовые акты

1. Конституция Российской Федерации, принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 г. (с учетом поправок) // Российская газета. 1993. 25 декабря.

2. Конвенция о признании личного статуса иностранных компаний, ассоциаций и учреждений от 1 июня 1956 г. (Гаага) [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.unilex.info>

3. Гражданский кодекс Российской Федерации Ч. 1: Федеральный закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ // СЗ РФ. 1994. № 32. Ст. 3301.

4. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 3: Федеральный закон от 26.11.2001 № 146-ФЗ // СЗ РФ. 2001. № 49. Ст. 4552.

5. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ // СЗ РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.

6. О специальных экономических мерах: Федеральный закон от 30.12.2006 № 281-ФЗ // СЗ РФ. 2007. № 1 (1 ч.). Ст. 44.

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Правовая система «Консультант Плюс» <http://www.consultant.ru>
2. Справочно-правовая система «Гарант» <http://www.aero.garant.ru>
3. Сайт Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации <https://vak.minobrnauki.gov.ru/main>
4. Реферативная и цитируемая база рецензируемой литературы «Scopus» <https://www.scopus.com>
5. Реферативные базы данных публикаций в научных журналах и патентов «Web of Science» <http://apps.webofknowledge.com>
6. Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU» <https://elibrary.ru>
7. Сайт Российской государственной библиотеки <https://www.rsl.ru>
8. Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru/ips/>
9. Научно-технический центр правовой информации «Система» <http://www1.systema.ru/>
10. Поисковая система «Яндекс» <https://yandex.ru/>
11. Поисковая система «Google» <https://www.google.ru/>
12. Товарная номенклатуры внешнеэкономической деятельности Евразийского экономического союза. Режим доступа: <https://classinform.ru/tn-ved/kod.html>

9. Перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

1. <http://www.agroportal.ru> агропортал, информационно-поисковая система АПК (открытый доступ)
2. <http://www.edu.ru> - Российское образование. Федеральный портал (открытый доступ)
3. <http://www.cnshb.ru> - Центральная научная сельскохозяйственная библиотека (открытый доступ)
4. <http://library.timacad.ru> - Центральная научная библиотека им. Н.И. Железнова МСХА им. К. А. Тимирязева (открытый доступ)
5. <http://www.rsl.ru> - Российская государственная библиотека (открытый доступ)

Таблица 9

Перечень программного обеспечения

Наименование раздела учебной дисциплины	Наименование программы	Тип программы	Автор	Год разработки
--	-------------------------------	----------------------	--------------	-----------------------

Все разделы учебной дисциплины	Microsoft Office	Офисные программы	Microsoft Corp.	2007 или выше
--------------------------------	------------------	-------------------	-----------------	---------------

10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Таблица 10

Сведения об обеспеченности специализированными аудиториями, кабинетами, лабораториями

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы (№ учебного корпуса, № аудитории)	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
1	2
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус 2, аудитория 204)	1. Мультимедийная установка (экран настенный с электроприводом инв.№ 558761/2, компьютер Pentium IV инв.№ 557899, видеопроектор инв.№ 558760/2 2. Доска маркерная 3. Лавки - 20 4. Столы- 20
Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации Учебный корпус 2, аудитория 103	1. Доска меловая 2. Стулья- 52 3. Столы-25
Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус 2, аудитория 105)	1. Доска меловая 2. Стулья-47 3. Столы-24
Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус 2, аудитория 106)	1. Доска меловая 2. Стулья-39 3. Столы-19
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (Учебный корпус 2, аудитория 108)	1.Интерактивная доска – «iW board interactive whiteboard» 2. Мультимедийная установка (экран настенный с электроприводом, Компьютер Pentium IV, видеопроектор) 3. Стулья – 27 4. Столы – 13
ЦНБ имени Н.И. Железнова	Читальный зал

11. Методические рекомендации студентам по освоению дисциплины

Для успешного освоения дисциплины необходимо систематическое посещение лекций и практических занятий.

Организация учебного процесса по дисциплине «Управление стоимостью капитала корпораций» предусматривает самостоятельную

работу студентов. Самостоятельная работа студентов (СРС) включает: изучение дополнительной литературы с целью более глубокой проработки лекционного материала и подготовку к зачёту. Целью СРС является овладение фундаментальными знаниями, умениями и навыками по направлению будущей

фессиональной деятельности, опытом творческой, исследовательской деятельности.

Виды и формы отработки пропущенных занятий

Студент, пропустивший занятия, обязан отработать пропущенные лекции, предоставив преподавателю конспект лекции, ответив на вопросы устно, пройдя собеседование по пропущенной теме.

12. Методические рекомендации преподавателям по организации обучения по дисциплине

Дисциплина «Управление стоимостью капитала корпораций» призвана содействовать знакомству студентов с особенностями управления стоимостью капитала корпораций. Чтение лекций — главное звено всего цикла обучения. Чтение лекций должно преследовать цель — формирование у студентов ориентировочной основы для последующего усвоения материала методом самостоятельной работы.

Примерный перечень вопросов к зачету должен доводиться до студентов в начале изучения дисциплины. При необходимости он может быть уточнен не позднее, чем за месяц до начала экзаменационной сессии.

Программу разработали:

Постникова Л.В., доцент, к.э.н.

Лебедев К.А., доцент, д.э.н.



РЕЦЕНЗИЯ
на рабочую программу дисциплины
ФТД.02 «Управление стоимостью капитала корпораций»
ОПОП ВО по направлению 38.04.01 «Экономика»,
направленность «Корпоративный учет и налогообложение»
(квалификация выпускника – магистр)

Бабанской Анастасией Сергеевной, доцентом кафедры экономической безопасности, анализа и аудита, к.э.н. (далее по тексту рецензент), проведено рецензирование рабочей программы дисциплины «Управление стоимостью капитала корпораций» ОПОП ВО по направлению 38.04.01 «Экономика», направленность «Корпоративный учет и налогообложение» (магистратура), разработанной в ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева», на кафедре бухгалтерского учета и налогообложения (разработчики – Постникова Л.В., к.э.н., доцент; Лебедев К.А., д.э.н., доцент).

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

1. Предъявленная рабочая программа дисциплины «Управление стоимостью капитала корпораций» (далее по тексту Программа) соответствует требованиям ФГОС ВО по направлению 38.04.01 – «Экономика». Программа содержит все основные разделы, соответствует требованиям к нормативно-методическим документам.

2. Представленная в Программе **актуальность** учебной дисциплины в рамках реализации ОПОП ВО не подлежит сомнению – дисциплина относится к факультативной части учебного плана.

3. Представленные в Программе **цели** дисциплины соответствуют требованиям ФГОС ВО направления 38.04.01 – «Экономика».

4. В соответствии с Программой по дисциплине «Управление стоимостью капитала корпораций» закреплена 1 **компетенция (3 индикатора)**. Дисциплина «Управление стоимостью капитала корпораций» и представленная Программа способна реализовать их в объявленных требованиях.

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

6. Общая трудоёмкость дисциплины «Управление стоимостью капитала корпораций» составляет 1 зачётную единицу (36 часов).

7. Информация о взаимосвязи изучаемых дисциплин и вопросам исключения дублирования в содержании дисциплин соответствует действительности. Дисциплина «Управление стоимостью капитала корпораций» взаимосвязана с другими дисциплинами ОПОП ВО и Учебного плана по направлению 38.04.01 «Экономика» и возможность дублирования в содержании отсутствует.

8. Представленная Программа предполагает использование современных образовательных технологий, используемые при реализации различных видов учебной работы. Формы образовательных технологий соответствуют специфике дисциплины.

9. Программа дисциплины «Управление стоимостью капитала корпораций» предполагает занятия в интерактивной форме.

10. Виды, содержание и трудоёмкость самостоятельной работы студентов, представленные в Программе, соответствуют требованиям к подготовке выпускников, содержащимся во ФГОС ВО направления 38.04.01 «Экономика».

11. Представленные и описанные в Программе формы *текущей* оценки соответствуют специфике дисциплины и требованиям к выпускникам.

Форма промежуточного контроля знаний студентов, предусмотренная Программой, осуществляется в форме зачета, что соответствует статусу дисциплины, как дисциплины факультативной части учебного цикла.

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

13. Учебно-методическое обеспечение дисциплины представлено: основной литературой – 2 наименования; дополнительной литературой – 4 наименования, Интернет-ресурсы – 12 источников и соответствует требованиям ФГОС ВО направления 38.04.01 «Экономика».


14. Материально-техническое обеспечение дисциплины соответствует специфике дисциплины «Управление стоимостью капитала корпораций» и обеспечивает использование современных образовательных, в том числе интерактивных методов обучения.

15. Методические рекомендации студентам и методические рекомендации преподавателям по организации обучения по дисциплине дают представление о специфике обучения по дисциплине «Управление стоимостью капитала корпораций».

ОБЩИЕ ВЫВОДЫ

На основании проведенного рецензирования можно сделать заключение, что характер, структура и содержание рабочей программы дисциплины «Управление стоимостью капитала корпораций» ОПОП ВО по направлению 38.04.01 «Экономика», направленность «Корпоративный учет и налогообложение» (квалификация выпускника – магистр), разработанная Постниковой Л.В., доцентом, к.э.н., Лебедевым К.А., доцентом, д.э.н., соответствует требованиям ФГОС ВО, современным требованиям экономики, и позволит при её реализации успешно обеспечить формирование заявленных компетенций.

Рецензент: Бабанская Анастасия Сергеевна, доцент
кафедры экономической безопасности,
анализа и аудита, к.э.н, доцент

 « 26 08 » 2021 г.