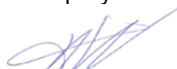


МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «ВГУ»)

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического
факультета



_____ Канапухин П.А

25.04.2024 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.05. Управление капиталом

1. Код и наименование направления подготовки: 38.04.08 «Финансы и кредит»
2. Профиль подготовки/специализация: «Банковское сопровождение контрак-
ТОВ»
3. Квалификация выпускника: магистр
4. Форма обучения: очная
5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины: финансов и кредита
6. Составитель программы: Сысоева Е.Ф., д.э.н., профессор
7. Рекомендована: НМС экономического факультета, протокол №3 от 21.03.2024
8. Учебный год: 2025/2026 Семестр: 4

9. Цели и задачи учебной дисциплины:

Целью изучения дисциплины является теоретическая и практическая подготовка обучающихся по проблемам предоставления финансовых услуг экономическим субъектам, связанных с управлением капиталом и финансовыми ресурсами коммерческих организаций; приобретение навыков проведения финансовых расчетов по оценке операционного, финансового и комбинированного рисков.

Задачи изучения дисциплины:

- раскрыть сущность финансовых ресурсов и капитала организации, дать их классификацию;
- определить методику расчета средневзвешенной и предельной цены капитала организации;
- изучить взаимосвязь структуры производственных затрат организации и операционного риска, структуры источников финансирования организации и финансового риска;
- рассмотреть методы оптимизации структуры капитала организации;
- изучить практические аспекты применения методов оптимизации структуры капитала организаций в российских условиях;
- проанализировать функционирование системы управления рисками организации.

10. Место учебной дисциплины в структуре ООП: блок Б1, вариативная часть, обязательная дисциплина.

Требования к входным знаниям, умениям и компетенциям, дисциплины, для которых данная дисциплина является предшествующей:

обучающийся должен знать:

- основные финансово-кредитные институты (финансовый рынок, его участники, финансовый механизм);
- фундаментальные понятия, связанные с управлением пассивами организаций;
- количественные и качественные характеристики отдельных элементов капитала и финансовых ресурсов организаций;
- особенности и возможности российских организаций по привлечению финансовых ресурсов различного вида;

обучающийся должен уметь:

- использовать информационные технологии для решения различных исследовательских задач;
- систематизировать, обобщать и критически оценивать финансово-экономическую информацию;
- разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие источники финансирования коммерческих организаций различных организационно-правовых форм;
- интерпретировать результаты финансово-экономических исследований по управлению рисками организаций;

обучающийся должен владеть:

- способностью осуществлять сбор, обработку, анализ и систематизацию информации по теме исследования, выбор методов и средств решения задач исследования;

- навыками самостоятельной, творческой работы, анализа и использования различных источников информации для проведения финансово-экономических расчетов;

- способностью дать оценку финансового состояния организации.

Дисциплина, для которой данная дисциплина является предшествующей: «Оценка бизнеса».

11. Планируемые результаты обучения по дисциплине (знания, умения, навыки), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями) и индикаторами их достижения:

Код	Название компетенции	Код(ы)	Индикатор (ы)	Планируемые результаты обучения
ПК-2	Способен осуществлять финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	ПК-2.1	Предоставляет потребителю финансовых услуг информацию о состоянии и перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам	Знать: - состояние и перспективы развития финансового рынка и финансовых инструментов. Уметь: - использовать и анализировать источники финансовой информации о состоянии и перспективах рынка и финансовых инструментов. Владеть: - навыками разработки и обоснования финансово-экономических показателей, характеризующих тенденции в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам.
		ПК-2.2	Составляет перечень рекомендаций по управлению инвестиционным риском	Знать: - теоретические аспекты управления структурой капитала, рисками и дивидендной политики организации; Уметь: - интерпретировать результаты финансово-экономических исследований с целью принятия обоснованных решений по эксплуатации интегрированной системы управления рисками организации; Владеть: - навыками обобщения результатов для целей исследования проблем обеспечения финансовой устойчивости, управления рисками и структурой капитала организации.
		ПК-2.4.	Обосновывает экономические и правовые последствия финансовых решений.	Уметь: - оценить экономические и правовые последствия финансовых решений. Владеть: - навыками выбора результатов финансовых решений для целей финансового консультирования

Добавлено примечание ((S1)):

				клиентов по широкому спектру финансовых услуг.
--	--	--	--	--

12. Объем дисциплины в зачетных единицах/час. - 3/108

Форма промежуточной аттестации: экзамен.

13. Трудоемкость по видам учебной работы

Вид учебной работы	Трудоемкость				
	Всего	По семестрам			
		4 семестр	...		
	ч.	ч., в форме ПП			
Аудиторные занятия	32	32	-		
в том числе:	лекции	16	16	-	
	практические	16	16	-	
	лабораторные	-	-	-	
Самостоятельная работа	40	40	-		
Форма промежуточной аттестации: экзамен	36	36	-		
Итого:	108	108	-		

13.1. Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины	Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУК
1. Лекции			
1.1	Экономическая сущность и цена капитала организации	Капитал, финансовые ресурсы, функции капитала, источники финансирования. Преимущества и недостатки внутреннего и внешнего, собственного и заемного финансирования. Цена элементов капитала. Налоговый корректор. Средневзвешенная цена капитала, предельная цена капитала (аналитическое и графическое представление). Факторы, определяющие цену капитала. Особенности финансирования российских коммерческих организаций	Управление капиталом для магистрантов направления «Финансы и кредит». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4387

1.2	Взаимосвязь риска и леве­ри­джа	Содержание, классификация и виды рисков, связанных с деятельностью организации. Рычаг (леверидж) в финансовом менеджменте. Виды рычагов: операционный (производственный), финансовый, комбинированный (операционно-финансовый). Содержание и показатели CVP-анализа. Классификация расходов коммерческой организации. Точка безубыточности: аналитическое и графическое представление. Удельный маржинальный доход, валовая маржа, запас финансовой прочности. Оценка уровня операционного, финансового, комбинированного рычагов. Европейская и американская концепции оценки уровня финансового рычага. Средне-расчетная ставка процента по заемному капиталу. Рациональная политика заимствований	Управление капиталом для магистрантов направления «Финансы и кредит». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4387
1.3	Формирование оптимальной структуры капитала организации	Содержание теоретических концепций формирования оптимальной структуры капитала: традиционной, индифферентности структуры капитала (Модильяни-Миллера), компромиссной, противоречия интересов формирования структуры капитала (теории асимметричной информации, сигнализирования, мониторинговых затрат). Критерии оптимальной структуры капитала: максимизация рентабельности собственного капитала (ROE), метод «ЕБИТ-ЕПС» («ЕБИТ-ROE»), минимизация средневзвешенной цены капитала (WACC) и возможность их практического применения в российских условиях. Факторы, влияющие на принятие решений по структуре капитала организации.	Управление капиталом для магистрантов направления «Финансы и кредит». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4387
1.4	Дивидендная политика	Содержание дивидендной политики. Теоретические подходы к разработке дивидендной политики. Факторы, влияющие на содержание дивидендной политики. Методы начисления и выплаты дивидендов. Порядок начисления и выплаты дивидендов в соответствии с российским	Управление капиталом для магистрантов направления «Финансы и кредит». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4387

		законодательством.	
2. Практические занятия			
2.1	Экономическая сущность и цена капитала организации	1. Экономическая сущность и функции капитала организации 2. Классификация финансовых ресурсов и видов капитала организации 3. Цена капитала организации: средневзвешенная и предельная	Управление капиталом для магистрантов направления «Финансы и кредит». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4387
2.2	Взаимосвязь риска и левериджа	1. Содержание и показатели CVP-анализа. Операционный рычаг и его взаимосвязь с операционным риском организации 2. Финансовый рычаг и его взаимосвязь с финансовым риском организации. Американская и европейская концепции измерения силы финансового рычага 3. Особенности использования американской и европейской концепции финансового рычага в практике российских организаций 4. Комбинированный рычаг и его взаимосвязь с общим риском организации. Рациональная политика заимствования	Управление капиталом для магистрантов направления «Финансы и кредит». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4387
2.3	Формирование оптимальной структуры капитала организации	1. Теоретические аспекты формирования оптимальной структуры капитала организации 2. Методы оптимизации структуры капитала организации 3. Факторы, влияющие на принятие решений по формированию оптимальной структуры капитала организации	Управление капиталом для магистрантов направления «Финансы и кредит». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4387
2.4	Дивидендная политика	1. Содержание дивидендной политики. Теоретические подходы к разработке дивидендной политики 2. Факторы, влияющие на содержание дивидендной политики 3. Методы начисления и выплаты дивидендов 4. Порядок начисления и выплаты дивидендов в соответствии с российским законодательством	Управление капиталом для магистрантов направления «Финансы и кредит». – URL: https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4387

13.2 Темы (разделы) дисциплины и виды занятий:

№	Наименование раздела дис-	Виды занятий (часов)
---	---------------------------	----------------------

п/п	дисциплины	Лекции	Практические	В т.ч. практическая подготовка	Самостоятельная работа	Всего
1.	Экономическая сущность и цена капитала организации	2	2	-	10	14
2.	Взаимосвязь риска и левиринга	6	6	-	10	22
3.	Формирование оптимальной структуры капитала организации	6	6	-	10	22
4.	Дивидендная политика	2	2	-	10	14
Итого:		16	16	-	40	72

14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Для достижения цели и задач преподавания дисциплины используются такие виды учебной работы, как лекции, практические занятия, кейсы.

Дисциплина реализуется с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий.

Методические указания для обучающихся при работе на лекциях

Лекционные занятия реализуются в соответствии с рабочим учебным планом при последовательном изучении тем дисциплины.

В ходе подготовки к лекционным занятиям обучающимся рекомендуется изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем и предусмотренной настоящей рабочей программой, а также обращаться к публикациям в периодических научных изданиях.

Методические указания для обучающихся при работе на практическом занятии

Практические занятия реализуются в соответствии с рабочим учебным планом при последовательном изучении тем дисциплины.

В ходе подготовки к практическим занятиям обучающимся рекомендуется изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем и предусмотренной настоящей рабочей программой, а также обращаться к публикациям в периодических научных изданиях.

Следует подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на занятие.

В связи с тем, что активность обучающегося на практических занятиях является предметом контроля его продвижения в освоении курса, то подготовка к таким занятиям требует ответственного отношения.

Текущий контроль знаний студентов осуществляется посредством их тестирования, проводимого не менее четырех раз за период обучения.

Примеры практических заданий и тестов изложены в учебном пособии: Сысоева Е.Ф. Управление капиталом [Электронный ресурс] : пособие и практикум [для студ. 5 к.] по специальности 080105 (060400) "Финансы и кредит" специализации "Финансовый менеджмент" и [магистрантов 2 к.] по направлению 080300 "Финансы и кредит" программ "Финансы и фондовый рынок", "Финансовый менеджмент" [всех форм обучения]. / Е.Ф. Сысоева.— Воронеж : Экономический факультет ВГУ, 2016. — 60 с.— URL:<http://www.lib.vsu.ru/elib/texts/method/vsu/m14-31.pdf>;

15. Перечень основной и дополнительной литературы, ресурсов интернет, необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература:

№ п/п	Источник
-------	----------

1.	Сысоева Е.Ф. Финансы организаций (корпоративные финансы) / Е.Ф. Сысоева, А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. – М. : КНОРУС, 2018. – 350 с.
2.	Финансовый менеджмент/ под ред. Е.Ф. Сысоевой. - 7-е изд., перераб. -М. :КноРУС, 2020. – 498 с. – (Бакалавриат, магистратура, аспирантура).

б) дополнительная литература:

№ п/п	Источник
1.	Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая. Введена в действие федер. законом от 06 авг. 2001 г. №110-ФЗ (в ред. от 16 апр. 2022 г. №97-ФЗ). – URL : https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/
2.	О рынке ценных бумаг :федер. закон от 22 апр. 1996 г. №39-ФЗ (в ред. федер. закона от 16 апр. 2022 г. N 114-ФЗ). – URL : https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148 .
3.	Об акционерных обществах :федер. закон от 26 дек. 1995 г. №208-ФЗ (в ред. федер. закона от 16 апр. 2022 г. №114-ФЗ). – URL : https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743 .
4.	Сысоева Е.Ф. Финансовые ресурсы российских организаций как объект риск-менеджмента в условиях турбулентности финансовых рынков / Е.Ф. Сысоева, Е.С. Будилова // Экономический анализ. – 2017. – №16. – Вып. 6. – С.1140-1151.
5.	Сысоева Е.Ф. Управление капиталом [Электронный ресурс] : пособие и практикум [для студ. 5 к.] по специальности 080105 (060400) "Финансы и кредит" специализации "Финансовый менеджмент" и [магистрантов 2 к.] по направлению 080300 "Финансы и кредит" программ "Финансы и фондовый рынок", "Финансовый менеджмент" [всех форм обучения]. / Е.Ф. Сысоева.— Воронеж : Экономический факультет ВГУ, 2016. — 60 с.— URL: http://www.lib.vsu.ru/elib/texts/method/vsu/m14-31.pdf .
6.	Шарп У. Ф. Инвестиции: Пер. с англ. / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 1028 с.
7.	Шим Дж. К. Финансовый менеджмент / Дж. К. Шим, Дж. Г. Сигел: Пер. с англ. – М.: Филинь, 1997. – 400 с.

в) информационные электронно-образовательные ресурсы (официальные ресурсы интернет):

№ п/п	Источник
1.	Электронно-библиотечная система «Издательство «Лань»». - URL: https://e.lanbook.com
2.	Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека online». - URL: http://biblioclub.ru
3.	Информационно-справочная система «КонсультантПлюс». -URL: http://www.consultant.ru
4.	Министерство финансов РФ. - URL: http://www.minfin.ru
5.	Портал «Финансовые науки». – URL: http://www.mirkin.ru
6.	Правительство РФ. – URL: http://www.government.ru
7.	РосБизнесКонсалтинг –URL: http://www.rbc.ru
8.	Федеральная служба государственной статистики. - URL: http://www.gks.ru
9.	Банк России. - URL: http://www.cbr.ru
10.	Экспертное агентство «ЭкспертРА». –URL: http://www.raexpert.ru

16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

№ п/п	Источник
1.	Козуб Л.А. Организация самостоятельной работы студентов: учеб.-метод. пособие/ Л.А. Козуб, Е.Ф. Сысоева. - Воронеж : Издательский дом ВГУ, 2020. – 76 с.
2.	Сысоева Е.Ф. Управление капиталом [Электронный ресурс] : пособие и практикум [для студ. 5 к.] по специальности 080105 (060400) "Финансы и кредит" специализации "Финансовый менеджмент" и [магистрантов 2 к.] по направлению 080300 "Финансы и кредит" программ "Финансы и фондовый рынок", "Финансовый менеджмент" [всех форм обучения]. / Е.Ф. Сысоева.— Воронеж : Экономический факультет ВГУ, 2016. — 60 с.— URL: http://www.lib.vsu.ru/elib/texts/method/vsu/m14-31.pdf

17. Образовательные технологии, используемые при реализации учебной дисциплины, включая дистанционные образовательные технологии (ДОТ), электронное обучение (ЭО), смешанное обучение):

При реализации дисциплины проводятся лекции, практические занятия, выполняются практические задания, тесты, кейсы. Проверка результатов выполнения тестов, практических заданий и кейсов может осуществляться с использованием дистанционных образовательных технологий (ДОТ).

18. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Учебные аудитории для проведения учебных (лекционных, практических) занятий, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения: 206а, 207а, 202а, 200а:

специализированная мебель, проектор NEC PA500U, экран для проектора, компьютер Shuttle с возможностью подключения к сети "Интернет" (ПО: Win7, MS Office Профессиональный плюс 2010), проводной микрофон, комплект активных громкоговорителей

19. Оценочные средства для проведения текущей и промежуточной аттестаций

Порядок оценки освоения обучающимися учебного материала определяется содержанием следующих разделов дисциплины:

№ п/п	Наименование раздела дисциплины (модуля)	Компетенция(и)	Индикатор(ы) достижения компетенции	Оценочные средства
1.	Экономическая сущность и цена капитала организации	ПК-2	ПК-2.1, ПК-2.4	Тест 1; практическое задание
2.	Взаимосвязь риска и леввериджа	ПК-2	ПК-2.1, ПК-2.2	Тест 2; практическое задание
3.	Формирование оптимальной структуры капитала организации	ПК-2	ПК-2.1, ПК-2.2	Тест 3; практическое задание
4.	Дивидендная политика	ПК-2	ПК-2.1, ПК-2.4	Тест 4; практическое задание
Промежуточная аттестация форма контроля – экзамен				Вопросы к экзамену; кейс «Управление капиталом»

20 Типовые оценочные средства и методические материалы, определяющие процедуры оценивания

20.1 Текущий контроль успеваемости

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

20.1.1 Перечень практических заданий

1. Рассчитайте рыночную цену капитала организации, исходя из следующих данных (см. табл.).

Таблица

Исходные данные для расчета средневзвешенной цены капитала организации

№ п/п	Источник капитала	Балансовая стоимость,	$K_i, \%$
-------	-------------------	-----------------------	-----------

		млн. д.е.	
1	2	3	4
1	Облигации (номинал 1000 д.е.)	20	5,14
2	Привилегированные акции (номинал 1000 д.е.)	5	13,4
3	Обыкновенные акции (номинал 40 д.е.)	20	17,11
4	Нераспределенная прибыль	5	16
5	Итого	50	-

Рыночная цена облигации – 1100 д.е., привилегированной акции – 90 д.е. за акцию, обыкновенной акции – 80 д.е. Ставка налогообложения прибыли – 20%, ставка рефинансирования Центрального банка – 8% годовых.

2. Компания, недавно приступившая к выпуску нового продукта, имеет следующую структуру капитала (по рыночной оценке) (см. табл.).

Таблица

Источники финансирования компании по рыночной оценке, тыс.д.е.

Вид источников финансирования	Рыночная оценка
1	2
Облигации	6 000
Привилегированные акции	2 000
Обыкновенные акции	8 000
Итого	16 000

Ставка налогообложения прибыли - 20%. Исследование открытых акционерных обществ, занимающихся подобным бизнесом, показало, что требуемая ставка доходности собственного капитала составляет примерно 17% годовых. Доходность (в годовом исчислении) долговых обязательств компании - 13%, привилегированных акций – 12%. Вычислите текущую средневзвешенную цену капитала компании.

3. В компании есть два подразделения: производство продуктов здорового питания и выпуск металлов специального назначения. Каждое подразделение использует долг, составляющий 30%, и привилегированные акции, составляющие 10% от его суммарных потребностей в финансировании (остальные потребности удовлетворяются за счет собственного капитала компании). Текущая доходность облигаций равняется 15% годовых, ставка налогообложения прибыли – 20%. В настоящее время продажа привилегированных акций обеспечивает акционерам 13%-ную годовую доходность.

Руководство компании намерено установить для каждого подразделения минимальный стандарт доходности, основанный на риске данного подразделения. Для этого компания предполагает воспользоваться моделью CAPM. Были составлены две выборки компаний с соответствующими значениями коэффициента «бета», равными 0,90 для подразделения по производству продуктов здорового питания и 1,30 для подразделения по выпуску металлов специального назначения. Безрисковая ставка доходности в настоящее время равняется 12%, а ожидаемая доходность рыночного портфеля – 17%. Какие показатели средневзвешенной требуемой доходности вы порекомендовали бы для этих двух подразделений?

4. Компании «U» и «L» имеют одинаковую стоимость. Компания «U» не использует заемный капитал, тогда как компания «L» выпустила в обращение 5%-ные облигации на сумму 4 млн. д.е. Операционная прибыль у обеих компаний составляет 2 млн. д.е., ставка налогообложения прибыли - 20%. Цена акционерного капитала компании U равна 10%.

Рассчитайте:

- стоимость каждой компании;
- цену капитала каждой компании;
- цену акционерного капитала компании «L».

Объясните экономический смысл полученных показателей.

5. Имеются следующие исходные данные организации:

- условно-постоянные расходы – 30 млн.д.е.;
- цена единицы продукции – 60 тыс.д.е.;
- переменные расходы на единицу продукции – 45 тыс.д.е.

Требуется: а) определите критический объем продаж;

б) рассчитайте объем продаж, обеспечивающий операционную прибыль в размере 15 млн.д.е.

6. Уровень операционного рычага (DOL) компании по производству обуви при ее нынешнем уровне производства и продаж, составляющем 10 тыс. изделий, равен 2. Величина операционной прибыли - 1000 д.е.

1. Какой окажется итоговая величина операционной прибыли, если ожидаемое увеличение объема продаж составляет 20% от текущего значения, равного 10 тыс. изделий?

2. Каким будет уровень операционного рычага (DOL), если объем продаж компании повысится до 12 тыс. изделий?

7. Планируемый объем производства - 1 млн. банок консервов, цена одной банки - 5 д.е., удельные переменные расходы - 2 д.е., условно-постоянные расходы - 1,5 млн. д.е. Необходимо рассчитать:

- точку безубыточности;
- прибыль до выплаты процентов и налогов;
- как изменится прибыль, если снизить цену на 10%, что позволит увеличить объем продаж на 5% и одновременно снизить условно-постоянные расходы на 300 тыс. д.е.;
- на сколько необходимо снизить расходы, чтобы сохранить прибыль прошлого периода при падении объема продаж на 20%;
- какое количество банок необходимо реализовать, чтобы обеспечить прибыль 2 млн. д.е. при сохранении прежних цен.

8. Деятельность организации характеризуется следующими данными.

Выручка от продаж – 1500 тыс. д.е.

Переменные расходы – 1050 тыс. д.е.

Условно-постоянные расходы – 300 тыс. д.е.

Собственные средства – 600 тыс. д.е.

Долгосрочные кредиты – 150 тыс. д.е.

Краткосрочные кредиты – 300 тыс. д.е.

Средняя расчетная ставка процента по заемным средствам – 20% годовых.

Сколько процентов операционной прибыли удастся сохранить организации, если ее выручка от продаж сократится на 25%?

Каков процент снижения выручки, при котором организация полностью лишается операционной прибыли и встает на порог рентабельности?

На сколько процентов необходимо снизить условно-постоянные расходы, чтобы при сокращении выручки на 25% и при прежнем значении уровня операционного рычага (DOL), организация сохранила 75% ожидаемой операционной прибыли?

Рассчитайте уровень финансового (DFL) и комбинированного (DTL) рычагов.

Рассчитайте эффект финансового рычага (EFL).

9. Компания рассчитывает с определенной долей вероятности получить в течение предстоящих пяти лет следующую чистую прибыль с учетом приведенных в таблице капитальных затрат.

Таблица

Величина чистой прибыли и капитальных затрат компании

Показатели	Год				
	1	2	3	4	5
Чистая прибыль, тыс. д.е.	2 000	1 500	2 500	2 300	1 800
Капитальные затраты, тыс. д.е.	1 000	1 500	2 000	1 500	2 000

В настоящее время в обороте находятся 1 миллион обыкновенных акций, по которым компания выплачивает ежегодные дивиденды из расчета на 1 д.е. на акцию.

Определите величину дивидендов, выплачиваемых на одну акцию, а также ежегодный объем внешнего финансирования, который потребуется в течении предстоящих пяти лет, если дивидендная политика рассматривается как пассивный фактор.

Определите ежегодный объем внешнего финансирования, который потребуется в течение предстоящих пяти лет, если нынешняя величина годовых дивидендов, выплачиваемых на каждую акцию, будет оставаться неизменной.

Определите величину дивидендов, выплачиваемых на одну акцию, а также объемы внешнего финансирования, которые потребуются в случае, если дивидендный выход будет поддерживаться на уровне 50%.

При каком из трех видов дивидендной политики будет максимизирована величина совокупных дивидендов (общая сумма дивидендов за пять лет) и объем внешнего финансирования (общая сумма финансирования за пять лет)?

10. Компания «В» получила прибыль в отчетном году в размере 100 тыс. д.е. Компания может либо продолжить работу в том же режиме, получая в дальнейшем такую же прибыль, либо реинвестировать часть прибыли и расширять производство. На основании данных таблицы требуется определить, какой вариант дивидендной политики предпочтительнее.

Таблица

Возможности повышения темпа прироста чистой прибыли компании «В» за счет реинвестирования прибыли

Доля реинвестируемой прибыли, %	Темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
1	2	3
0	0	10
10	6	14
20	9	15
30	11	18

Критерии оценки:

– оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если он полностью и без ошибок выполнил задание;

– оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если он полностью выполнил задание, однако имеют место арифметические (расчетные) ошибки;

– оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если он выполнил задание, однако в нём имеют место ошибки методического характера и арифметического характера;

- оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если он не выполнил задание.

20.1.2. Тестовые задания.

Тест №1

1. Финансовые ресурсы организации – это:

1) свободное от обязательств имущество предприятия, стратегический резерв, который создает условия для его развития и при необходимости абсорбирует убытки;

2) собственный и долгосрочный заемный капитал, то есть долгосрочные пассивы;

3) совокупность денежных средств строго целевого использования, обладающих потенциальной возможностью мобилизации и иммобилизации.

2. Что не входит в состав источников капитала организации:

1) нормальная кредиторская задолженность; 2) нераспределенная прибыль; 3) долгосрочный банковский кредит; 4) облигационный заем; 5) выручка от реализации.

3. Средневзвешенная цена капитала:

1) характеризует средний уровень затрат для поддержания экономического потенциала предприятия при фактической структуре источников финансирования, требованиях инвесторов, кредиторов и принятой дивидендной политике; 2) определяется как сумма произведений значений цены каждого источника финансирования на его долю в общей сумме ресурсов; 3) является обобщающим показателем, который отображает минимальную норму прибыли, которую получают инвесторы от своих вложений; 4) все вышеперечисленное верно.

4. Сложности при определении WACC могут возникнуть в связи с:

1) неоднородностью структуры собственного капитала; 2) возрастанием цены отдельных источников капитала по мере увеличения их объема; 3) различными подходами к определению фактической величины капитала; 4) все вышеперечисленное верно.

5. Облигационные займы относятся к источникам финансирования предпринимательской деятельности:

1) собственным; 2) заемным; 3) привлеченным; 4) бюджетным; 5) прочим.

6. Источниками финансирования капитальных вложений являются:

1) прибыль, амортизация, заемные средства; 2) устойчивые пассивы, заемные средства; 3) себестоимость, амортизация, заемные средства.

7. Какие из перечисленных ниже видов финансовых ресурсов не являются внешними:

1) кредиты банков; 2) средства, полученные от выпуска акций и облигаций; 3) оплаченная часть уставного капитала.

8. Последний выплаченный дивиденд на акцию компании был 1 д.е. Акции продаются по цене 20 д.е. за акцию. Ожидаемый темп прироста дивидендов постоянен и равен 5%. Рассчитайте цену нераспределенной прибыли компании как источника финансирования.

9. Определите WACC исходя из следующих данных:

Источник капитала	Балансовая цена, млн. д.е.	Цена источника, %
Облигации	25	6
Привилегированные акции	5	13
Обыкновенные акции	30	17

Ставка налогообложения прибыли – 20%.

10. Рыночная цена акции составляет 14,67 д.е. В течение предыдущих четырех лет по акции выплачивались дивиденды. За этот период дивиденд снизился с 10 д.е. до 6 д.е. Предполагается, что темп прироста будущих дивидендов сохранится на том же уровне. Определите цену акционерного капитала компании.

Тест №2

1. К ключевым показателям операционного анализа (CVP-анализа) можно отнести следующие:

- 1) операционный рычаг; 2) порог рентабельности; 3) запас финансовой прочности предприятия;
- 4) отношение темпа изменения чистой прибыли к темпу изменения операционной прибыли.

2. При неизменной сумме постоянных затрат и снижении удельного веса переменных затрат в суммарных затратах критический объем продаж:

- 1) увеличивается; 2) уменьшается.

3. Эффект операционного рычага проявляется:

- 1) в приросте к рентабельности собственного капитала, получаемом благодаря использованию кредитов при условии, что отдача на капитал выше, чем цена кредита; 2) в том, что любое изменение выручки от продаж всегда порождает более сильное изменение операционной прибыли; 3) во взаимосвязи трех показателей: выручки, затрат производственного и финансового характера и чистой прибыли.

4. Постоянные операционные затраты компании, выпускающей специальные красители, составляют 3 млн. д.е. в год. Переменные операционные затраты равняются 1,75 д.е. на каждую единицу произведенной продукции, а цена, по которой реализуются красители, составляет 2 д.е. за единицу. Определите уровень операционного рычага (DOL) при текущем уровне продаж, составляющем 16 миллионов единиц.

5. Привлечение заемного капитала имеет смысл для компании, если:

- 1) его цена ниже ожидаемой доходности активов;
- 2) его цена выше ожидаемой доходности активов;
- 3) нет однозначного ответа.

6. Под финансовым рычагом понимают:

- 1) уровень операционной прибыли, при котором чистая прибыль на акцию одинакова для двух (или нескольких) альтернативных структур капитала;
- 2) использование заемных средств, за которые компания выплачивает фиксированные проценты, для увеличения доходов держателей обыкновенных акций;
- 3) неспособность компании своевременно производить выплаты по своим долговым обязательствам.

7. Если новое заимствование приносит компании увеличение уровня эффекта финансового рычага за счет увеличения плеча рычага и снижения дифференциала, то:

- 1) такое заимствование выгодно компании, так как не несет никаких рисков;
- 2) такое заимствование выгодно компании, но при этом необходимо следить за состоянием дифференциала, так как риски кредиторов увеличиваются;
- 3) такое заимствование невыгодно компании, необходимо искать другие источники финансирования.

8. Определите уровень финансового рычага (DFL) по следующим данным:

Прибыль до налогообложения – 850 тыс. д.е.

Проценты выплаченные – 75 тыс. д.е.

Ставка налогообложения прибыли – 20%

Количество обыкновенных акций – 68 300 шт.

Какой будет чистая прибыль на одну акцию при изменении операционной прибыли на 2%?

9. Величина финансового рычага прямо пропорциональна:

1) выручке от продаж; 2) рентабельности собственного капитала; 3) операционной прибыли; 4) финансовому риску.

10. Сущность американского подхода к оценке соотношения прибыли и риска, связанного с финансовым рычагом заключается:

1) в выделении влияния финансового рычага на чистую прибыль: насколько чувствительна чистая прибыль к изменению операционной прибыли; 2) в акцентировании внимания на росте доходности собственного капитала по сравнению с доходностью активов при привлечении заемного капитала; 3) в исключении кредиторской задолженности из всех вычислений при решении вопросов, связанных с получением кредитов на тех или иных условиях.

Тест №3

1. Под структурой капитала с позиции управления финансами принято понимать:

1) соотношение собственного и долгосрочного заемного капитала, то есть долгосрочные пассивы предприятия в общем объеме капитала, так как формирование структуры капитала связано с принятием решений долгосрочного характера в отношении компании; 2) соотношение всех источников финансирования деятельности предприятия в их общем объеме; 3) соотношение между прибылью до выплаты процентов и налогов и процентов к уплате.

2. В современных условиях оптимальная структура капитала позволяет:

1) минимизировать доходность собственного капитала; 2) максимизировать агентские издержки; 3) максимизировать рыночную стоимость компании; 4) отказаться от использования заемного капитала.

3. Выберите финансовые показатели, характеризующие эффективную деятельность организации:

1) величина собственного капитала; 2) экономическая рентабельность; 3) сумма денежных средств на расчетном счете.

4. Высокорисковым компаниям, доходность капитала которых значительно колеблется, следует (при прочих равных условиях) использовать:

1) больше заемного капитала, чем низкорисковым; 2) меньше заемного капитала, чем низкорисковым; 3) любой источник финансирования, так как уровень риска и у собственного капитала, и у заемного одинаков.

5. Определите оптимальную структуру капитала исходя из условий, приведенных ниже:

(в процентах)

Показатели	Варианты структуры капитала и его цена		
	1	2	3
Доля собственного капитала	90	80	70
Цена собственного капитала	13,0	13,3	14,0
Цена заемного капитала	10,0	12,0	13,5

Ставка налога на прибыль – 20%.

6. Выберите финансовые показатели, характеризующие оптимальность используемой структуры капитала:

- 1) средневзвешенная цена капитала; 2) прибыль до выплаты процентов и налогов; 3) прибыль, приходящаяся на одну обыкновенную акцию (EPS); 4) цена акции; 5) номинал облигации; 6) расходы организации.

7. Рассмотрите следующие варианты финансирования компании:

Показатели	1 вариант	2 вариант
Величина собственного капитала, млн. д.е.	40,0	60,0
Величина заемного капитала, млн. д.е.	60,0	40,0
Величина операционной прибыли, млн.д.е.	15,0	15,0
Ставка процента по заемному капиталу, %%	10	8

Определите оптимальную структуру капитала по критерию ROE, если ставка налога на прибыль составляет 20%.

8. Увеличение рыночной стоимости компании возможно при:

- 1) максимизации цены капитала; 2) минимизации цены капитала; 3) постоянной цене капитала и снижении операционной прибыли; 4) постоянной цене капитала и росте операционной прибыли.

9. Соотношение, при котором достигается наиболее эффективное использование собственного и заемного капитала:

- 1) WACC и рентабельность активов возрастают, при этом увеличение WACC больше увеличения рентабельности активов; 2) WACC и рентабельность активов снижаются, при этом снижение WACC меньше снижения рентабельности активов; 3) WACC возрастает, а рентабельность активов снижается, при этом увеличение WACC больше снижения рентабельности активов; 4) WACC снижается, а рентабельность активов возрастает, при этом снижение WACC больше увеличения рентабельности активов.

10. Для инвестора большой финансовый риск (возможность потери полностью или частично инвестированного капитала или недополучения дохода в ожидаемом размере) приносят:

- 1) привилегированные акции, чем обыкновенные акции; 2) кредит, чем обыкновенные акции; 3) обыкновенные акции, чем кредит; 4) кредит, чем привилегированные акции.

Тест №4

1. Если инвесторы предпочитают дивиденды приросту капитала, это означает, что требуемая доходность по акционерному капиталу k_s :

- 1) не зависит от изменения дивидендной политики; 2) будет расти с уменьшением дивидендного выхода; 3) будет снижаться с увеличением доли реинвестируемой прибыли.

2. При каких обстоятельствах акционерному обществу запрещается объявлять и выплачивать дивиденды по акциям:

- 1) общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства); 2) если не сформирован резервный фонд; 3) если признаки несостоятельности (банкротства) появятся у общества в результате выплаты дивидендов; 4) недостаточное число учредителей; 5) если не оплачен весь уставный капитал общества.

3. Акционер оплатил акцию на 70% к моменту объявления выплаты дивидендов. Объявленный размер дивиденда – 100 рублей на акцию. Какова величина дивидендов, полученных акционером?

- 1) 100 рублей; 2) 0 рублей; 3) 70 рублей, если иное не оговорено в Уставе; 4) вопрос поставлен некорректно.

4. Как может устанавливаться дивиденд по обыкновенной акции:

1) как фиксированный процент по отношению к курсовой цене акции на дату выплаты дивидендов; 2) как частное от деления части чистой прибыли АО на количество акций; 3) как частное от деления операционной прибыли АО на количество акций; 4) как отношение массы дивиденда к номинальной цене акции, выраженное в процентах.

5. ОАО «Вязьма» имеет следующую структуру капитала: 30% - заемный капитал и 70% - собственный. ОАО придерживается остаточной дивидендной политики. В прошлом году дивидендный выход составил 47,5% при чистой прибыли 800 млн. д.е. Каковы были инвестиционные затраты ОАО в прошлом году:

1) 420 млн. д.е.; 2) 475 млн. д.е.; 3) 600 млн. д.е.; 4) 800 млн. д.е.

6. Акционерное общество зарегистрировало эмиссию 10 тысяч обыкновенных акций, из которых 9 тысяч было продано акционерам. Через некоторое время еще 500 акций было выкуплено обществом у акционеров. По окончании отчетного года собранием акционеров принято решение о распределении в качестве дивидендов 200 тысяч рублей прибыли. На какое количество акций следует разделить 200 тысяч рублей, чтобы определить дивиденд на одну акцию?

1) на 10 тысяч; 2) на 9 тысяч; 3) на 8,5 тысяч.

7. Что такое доход акционера, выраженный в процентах к цене акции:

1) дисконт; 2) ставка дивиденда; 3) масса дивиденда; 4) ажио.

8. Обыкновенные акции фирмы У в настоящее время продаются по 40 долл. По акциям не выплачивались дивиденды, и в будущем они также не ожидаются. Из-за хороших перспектив фирмы считается, что курс акций в течение ближайших трех лет увеличится. Определите текущую стоимость акций, которая предполагает, что их курсовая стоимость за 3 года возрастет до 65 д.е. при требуемой ставке дохода 12% годовых. Ответ впишите самостоятельно.

9. Акционерное общество имеет прибыль, достаточную для выплаты дивидендов по обыкновенным акциям. Вправе ли общество отказать держателям указанных акций в выплате дивидендов?

1) нет; 2) общее собрание акционеров вправе принимать решение о нецелесообразности выплаты дивидендов; 3) совет директоров в этом случае вправе принять решение о невыплате дивидендов.

10. Доходность, равная риску инвестирования в акцию компании «А», - 24%. В течение предыдущих четырех лет по акции выплачивались дивиденды. За этот период дивиденд снизился с 10 д.е. до 6 д.е. Предполагается, что темп прироста будущих дивидендов сохранится на том же уровне. Определите текущую стоимость акции. Ответ впишите самостоятельно.

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если он правильно ответил на 10-9 тестов;

- оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если он правильно ответил на 8-7 тестов;

- оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если он правильно ответил на 6-5 тестов;

- оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если он правильно ответил на 4-0 тестов.

20.1.3 Перечень кейсов

1. Акционерное общество «Электросвязь» с суммой долгосрочных источников, состоящих целиком из акционерного капитала в размере 100 млн. д.е., собирается привлечь 10 млн. д.е. для создания региональной информационной системы. Этот проект можно профинансировать за счет следующих источников:

- дополнительная эмиссия 100 тыс. акций по цене 100 д.е. каждая;
- эмиссия 10 тыс. облигаций с купонной ставкой 12% годовых по цене 1000 д.е.;
- эмиссия привилегированных акций с фиксированной купонной ставкой 15% годовых.

Текущая операционная прибыль (ЕБИТ) составляет 32 млн. д.е. Ставка налога на прибыль - 20%. В обращении находятся 1 млн. обыкновенных акций. После реализации проекта ОАО «Электросвязь» планирует увеличить ЕБИТ до 40 млн. д.е. Рассчитайте точки равновесия и определите наиболее рациональную структуру капитала компании, используя таблицу 13. дайте графическую интерпретацию метода оптимизации на основе анализа зависимости «ЕБИТ-EPS» («ЕБИТ-ROE»).

2. Компания «StrasburgElectronics» имеет активы 175 000 д.е. и финансируется целиком за счет акционерного капитала. В настоящее время она реализует 110 тысяч единиц продукции по цене 2 д.е. Ее условно-постоянные расходы составляют 20 000 д.е., удельные переменные – 1,5 д.е., ставка налогообложения прибыли – 20%.

Компания решила изменить свою структуру капитала, выпустив облигационный заем на сумму 87 500 д.е. ($k_d = 10\%$), и использует эти средства для замены 87 500 д.е. акционерного капитала.

Как изменится рентабельность акционерного капитала и уровень финансового рычага, если будет реализован новый план финансирования? При расчетах исходите из того, что проценты по облигационному займу полностью относятся на расходы компании.

Предположим, что операционная прибыль снизилась до 25 000 д.е. Чему будет равна рентабельность акционерного капитала при этом уровне прибыли в условиях отсутствия и наличия долгового финансирования? Как изменится при этом уровень финансового рычага?

Какое влияние оказывает финансовый рычаг на средневзвешенную цену капитала организации?

Каково влияние выбора оптимальной структуры капитала на финансовые показатели компании, насколько значительны последствия небольших отклонений от оптимальной структуры ее капитала?

3. Компания «DainesScientific, Inc.» производит спутниковые станции связи, которые продает по 100 000 д.е. Ее условно-постоянные расходы составляют 2 млн.д.е. Каждый год выпускается и продается 50 станций. Операционная прибыль равна 500 000 д.е. Активы организации, 5 млн. д.е., полностью финансируются акционерным капиталом. Менеджеры рассчитывают, что можно изменить производственный процесс, осуществив 4 млн. д.е. капитальных вложений за счет заемных средств ценой 10% годовых. При этом условно-постоянные расходы возрастут на 0,5 млн. д.е. Это изменение:

- снизит переменные расходы на единицу продукции на 10 000 д.е.;
- увеличит производительность на 20 единиц;
- цену продажи на все спутниковые станции придется снизить до 95 000 д.е., чтобы продать дополнительные станции.

Ставка налога на прибыль - 20%. Цена капитала до капиталовложений составляет 15%.

Должна ли организация производить такое изменение?

Как изменится ее операционный рычаг? Что можно сказать о ее точке безубыточности?

Как изменится ее финансовый рычаг и цена капитала?

Как изменится ее рентабельность активов и собственного капитала?

4. Величина эмитированных «DTNCompany» долговых ценных бумаг в настоящее время составляет 3 млн. д.е. (текущая доходность - 12% годовых). Руководство компании

планирует финансировать программу расширения, оцениваемую в 4 млн.д.е., и рассматривает три следующих варианта:

1-ый вариант – дополнительный выпуск облигаций под 14% годовых;

2-ой вариант – выпуск привилегированных акций с текущей доходностью 12% годовых;

3-ий вариант – выпуск обыкновенных акций по цене 16 д.е. за одну акцию.

К настоящему времени компания выпустила в обращение 800 000 обыкновенных акций. Прибыль компании облагается по ставке 20%.

Какой будет величина чистой прибыли на одну акцию (EPS) для трех представленных вариантов, если операционная прибыль в настоящее время составляет 1,5 млн.д.е. (предполагается, что ее немедленного увеличения не будет)?

Вычислите для каждого из вариантов уровень и эффект финансового рычага при ожидаемом уровне операционной прибыли, равном 1,5 млн.д.е. Оцените финансовый риск каждого из вариантов финансирования.

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если все показатели кейса рассчитаны верно, представлены результаты анализа финансовых показателей компании, предложены меры по их улучшению;

- оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если все показатели рассчитаны верно, представлены результаты анализа финансовых показателей компании, но не предложены меры по их улучшению;

- оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если все показатели рассчитаны верно, но не представлены результаты анализа финансовых показателей компании и не предложены меры по их улучшению;

- оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если показатели рассчитаны неверно, не представлены результаты анализа финансовых показателей компании и не предложены меры по их улучшению.

20.2 Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

– перечень вопросов к экзамену;

– выполнение кейса.

Описание технологии проведения.

Для подготовки выполнения итогового кейса обучающиеся готовятся по перечню вопросов к экзамену.

20.2.1 Перечень вопросов к экзамену.

Вопросы к экзамену

1. Экономическое содержание и функции финансовых ресурсов и капитала организации.

2. Классификация финансовых ресурсов и капитала. Преимущества и недостатки собственного и заемного капитала организации.

3. Основные источники капитала и расчет их цены. Необходимость налоговой корректировки при определении цены долга. Возможности использования модели М. Гордона и метода CAPM для определения цены источников финансирования «обыкновенные акции» и «нераспределенная прибыль».

4. Средневзвешенная и предельная цена капитала. Использование показателя цены капитала в финансовом менеджменте.

5. Графическое и аналитическое представление метода «мертвой точки». Расчет точки безубыточности. Экономическое содержание и расчет запаса финансовой прочности.

6. Операционный рычаг и его экономическое содержание. Оценка уровня операционного рычага. Содержание операционного (производственного) риска и его взаимосвязь с операционным рычагом.

7. Финансовый рычаг и его экономическое содержание. Оценка уровня и эффекта финансового рычага (американская и европейская концепции). Содержание финансового риска и его взаимосвязь с финансовым рычагом.

8. Практика и особенности использования американской и европейской концепций финансового рычага в российских условиях.

9. Понятие и виды лeverиджа. Взаимосвязь доходов и лeverиджа в процессе функционирования финансового механизма организации. Оценка уровня операционно-финансового (комбинированного) рычага. Содержание общего риска, его взаимосвязь с операционно-финансовым (комбинированным) рычагом.

10. Виды, преимущества и недостатки основных источников финансирования организации. Противоречия между акционерами и менеджерами, акционерами и кредиторами, пути их разрешения.

11. Понятие структуры капитала организации. Содержание традиционалистской концепции структуры капитала организации.

12. Понятие оптимальной структуры капитала организации. Содержание концепции индифферентности структуры капитала организации (Ф. Модильяни и М. Миллера).

13. Понятие целевой структуры капитала организации. Содержание компромиссной концепции структуры капитала организации.

14. Концепция противоречия интересов формирования структуры капитала организации.

15. Факторы, влияющие на принятие решения по структуре капитала организации.

16. Оптимизация структуры капитала по критериям максимизации рентабельности собственного капитала и минимизации средневзвешенной цены капитала организации.

17. Оптимизация структуры капитала на основе анализа зависимости «ЕБИТ- EPS» («ЕБИТ – ROE»). Экономическое содержание точек равновесия при выборе вариантов финансирования инвестиционных проектов организации.

18. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков.

19. Содержание дивидендной политики компании. Теоретические подходы к определению дивидендной политики: традиционный, Модильяни-Миллера, налоговой дифференциации.

20. Факторы, влияющие на дивидендную политику акционерного общества, особенности проявления этих факторов в российских условиях.

21. Методы начисления и выплаты дивидендов: постоянное процентное распределение прибыли, фиксированные дивидендные выплаты, выплата гарантированного минимума и экстремальных дивидендов, выплата дивидендов акциями.

22. Порядок начисления и выплаты дивидендов в соответствии с российским законодательством.

20.2.2. Итоговый кейс для проведения промежуточной аттестации представлен в системе Электронного университета (скрыт от студентов): Управление

капиталом для магистрантов направления «Финансы и кредит». – URL: <https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=4387>

20.3 Описание критериев и шкалы оценивания компетенций (результатов обучения) при промежуточной аттестации

Для оценивания результатов обучения на экзамене используются следующие показатели:

- 1) знание учебного материала и владение понятийным аппаратом;
- 2) умение связывать теорию с практикой;
- 3) умение иллюстрировать ответ примерами, фактами, данными научных исследований.

Для оценивания результатов обучения на экзамене используется 4-балльная шкала: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Соотношение показателей, критериев и шкалы оценивания результатов обучения.

Критерии оценивания компетенций	Шкала оценок
Обучающийся в полной мере владеет понятийным аппаратом в области управления капиталом организаций, способен иллюстрировать ответ примерами, фактами, данными научных исследований, умеет связывать теорию с практикой.	Отлично
Ответ на контрольно-измерительный материал не соответствует одному из перечисленных показателей, но обучающийся дает правильные ответы на дополнительные вопросы. Недостаточно продемонстрировано умение связать теорию с практикой.	Хорошо
Ответ на контрольно-измерительный материал не соответствует двум из перечисленных показателей, обучающийся дает неполные ответы на дополнительные вопросы. Демонстрирует частичные знания.	Удовлетворительно
Ответ на контрольно-измерительный материал не соответствует перечисленным показателям. Обучающийся демонстрирует отрывочные, фрагментарные знания, допускает грубые ошибки.	Неудовлетворительно

ЛИСТ СОГЛАСОВАНИЙ

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Направление 38.04.08 «Финансы и кредит»

Дисциплина Б1.В.05. Управление капиталом

Профиль подготовки Банковское сопровождение контрактов

Форма обучения очная

Учебный год 2025-2026

Ответственный исполнитель: зав. кафедрой финансов и кредита, д.э.н., проф.

_____ Сысоева Е.Ф. 25.04.2024

СОГЛАСОВАНО

Куратор ООП
по направлению/ специальности _____ Сысоева Е.Ф. 25.04.2024

Зав.отделом обслуживания ЗНБ _____ Воищева Е.В. 25.04.2024

РЕКОМЕНДОВАНА НМС экономического факультета, протокол №3 от 21.03.2024
г.