

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)  
Кафедра «Финансовый менеджмент»

**СОГЛАСОВАНО**

**УТВЕРЖДАЮ**

ООО «ИнжЭнергоМонтаж»

наименование организации

Финансовый директор – гл. бухг.

должность представителя работодателя

С.Ю. Евдокимов

подпись представителя работодателя

Ректор

М.А. Эскиндаров

**24.06.2016 г.**

« 23 » июня 2016 г.

**И.Я. Лукасевич, В.В. Гребеник**

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА**

**Рабочая программа дисциплины**

по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», магистерская программа  
«Оценка бизнеса и корпоративные финансы» (очная форма обучения).

*Рекомендовано Ученым Советом Факультета менеджмента  
протокол № 09 от 21 июня 2016 года*

*Одобрено кафедрой «Финансовый менеджмент»  
протокол № 11 от 09 июня 2016 года*

**Москва 2016**

**УДК 658.114.3(073)**  
**ББК 65.291.9я73**  
**Л 84**

Рецензент: д.э.н., профессор К.Н. Мингалиев

**д.э.н., профессор Лукасевич И.Я., д.э.н., доцент Гребеник В.В.**

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА.** Магистерская программа «Корпоративные финансы», по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика» (очная форма обучения). – М.: Финансовый университет, кафедра «Финансовый менеджмент», 2016. – 33 с.

Дисциплина «Управление структурой капитала» является дисциплиной по выбору вариативной части, профессионального цикла ОП по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» (очная форма обучения).

Рабочая программа учебной дисциплины содержит требования к результатам освоения дисциплины, программу, тематику практических и семинарских занятий и технологию их проведения, формы самостоятельной работы, систему оценивания и учебно-методическое обеспечение дисциплины.

*Учебное издание*

**Лукасевич Игорь Ярославович, Гребеник Виктор Васильевич**

**Управление структурой капитала**

Магистерская программа

Компьютерный набор, верстка: Формат 60x90/16. Гарнитура *Times New Roman*

Усл. п.л. Изд. № 2016. Тираж экз.

Заказ № \_\_\_\_\_

Отпечатано в ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

© Лукасевич И.Я., Гребеник В.В., 2016

© ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», 2016

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины .....	3
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
4. Объем дисциплины .....	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемом (в академических часах) и видов учебных занятий.....	6
5.1. Содержание дисциплины .....	6
5.2. Учебно-тематический план .....	8
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	9
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине .....	13
6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы .....	13
6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы .....	14
7. Фонд оценочных средств для формирования для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	19
7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины .....	19
7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описывание шкал оценивания .....	19
7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений .....	21
7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций.....	26
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	26
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины .....	27
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	27
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем .....	33
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	33

## 1. Наименование дисциплины

«Управление структурой капитала»

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

В совокупности с другими дисциплинами магистерской программы, дисциплина «Управление структурой капитала» обеспечивает формирование следующих компетенций магистра:

<b>ПК – 3: Способность проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой</b>		
<i>знания</i>	<i>умения</i>	<i>владения</i>
- основных тенденции и направлений развития финансового менеджмента; - теоретических основ и прикладные аспекты обоснования принятия решений в сфере управления финансовой деятельностью организации; - методов и моделей финансового анализа, планирования и прогнозирования.	- анализировать и выбрать адекватные подходы к решению сложных практических задач в области управления финансовой деятельностью на различных уровнях управления организацией; - проводить экспресс-анализ и детализированный анализ финансового состояния компании; - использовать приемы эффективного управления финансовыми ресурсами организации.	- методологией проведения финансовых исследований; - навыками разработки и реализации рекомендаций по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности предприятия; - навыками решения типовых финансовых задач и организацией контроля за ходом их реализации.
<b>ДКМП-3: способностью формировать структуру капитала, направленную на достижение стратегических и тактических целей организации</b>		
<i>знания</i>	<i>умения</i>	<i>владения</i>
- источников формирования и направлений использования финансо-	- производить оценку стоимости источников финансирования;	- основами современной теории структуры капитала;

<p>вых ресурсов предприятий;</p> <p>- теоретических и методологических основ управления структурой капитала фирмы в рыночной экономике.</p>	<p>- формировать структуру капитала, направленную на достижение стратегических и тактических целей организации;</p> <p>- анализировать финансовые риски;</p> <p>- использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач.</p>	<p>- принципами формирования и оптимизации структуры капитала организации.</p>
---	--	--

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление структурой капитала» является обязательной дисциплиной магистерской программы «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» по направлению 38.04.01 «Экономика» (очная форма обучения)

Предшествующие дисциплины, необходимые для изучения данной дисциплины: «Современные информационные технологии в экономической науке и практике», «Международный финансовый менеджмент», «Дивидендная политика организации», «Моделирование стоимости компании».

Магистру необходимо обладать следующими входными знаниям и умениям:

#### ***Знать:***

- основные понятия, категории и инструменты экономической теории и прикладных экономических дисциплин;
- основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;
- действующие нормативные документы и методические материалы, регулирующие организацию и управление финансами организаций;
- современные методики расчета и анализа финансовых показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микро- и макроуровне;

- современный математический инструментарий для решения экономических задач.

***Уметь:***

- использовать источники финансовой, экономической, управленческой информации, в том числе с русско- и англоязычных интернет-сайтов;

- использовать для решения задач современные технические средства и информационные технологии;

- анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о финансовых процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения финансовых показателей;

- представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде выступления, доклада, информационного обзора, аналитического отчета, статьи;

- организовать выполнение конкретного порученного этапа работы: самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения работы малого коллектива, рабочей группы.

В свою очередь, данная дисциплина служит фундаментом для успешного освоения таких дисциплин, как «Управление инвестиционными проектами», «Оценка и управление стоимостью бизнеса», «Краткосрочная финансовая политика» и др.

В процессе обучения магистр должен овладеть базовыми основами и концепциями современной теории управления структурой капитала, приобрести навыки их прикладного использования при решении конкретных задач.

**4. Объем дисциплины.**

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы.

Форма текущего контроля – эссе.

Вид учебной работы	Часы	
	Всего	Семестр 5
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	<b>72</b>	<b>72</b>
<i>Аудиторные занятия</i>	<b>16</b>	<b>16</b>
Лекции	4	4
Практические и семинарские занятия, в т.ч.	12	12
занятия в интерактивных формах	6	6
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>56</b>	<b>56</b>
В семестре	56	56
В сессию	-	-
Вид промежуточной аттестации	зачет	

**5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемом (в академических часах) и видов учебных занятий**

### **5.1. Содержание дисциплины**

#### **Тема 1. Финансирование хозяйственной деятельности организации.**

Понятие капитала и его составляющие. Собственный капитал организации. Заемный капитал организации. Привлеченный капитал организации.

Понятие «финансирование деятельности» организации. Виды финансирования.

Основные источники финансирования деятельности организации. Бюджетное финансирование, собственное и заемное финансирование. Иностранные источники финансирования деятельности организации. Рациональная политика заимствования средств. Преимущества и недостатки различных видов финансирования деятельности организации в современных условиях.

## **Тема 2. Теории структуры капитала.**

Понятие структуры капитала. Взаимосвязь бизнес-риска организации, затрат по привлечению капитала и стоимости бизнеса.

Базовые модели теории структуры капитала. Классификация моделей структуры капитала. Традиционный подход. Компромиссный подход. Теории Модильяни-Миллера. Модели асимметричной информации. Сигнальные модели.

Применение теорий управления структурой капитала в практике российских и иностранных предприятий.

## **Тема 3. Управление структурой капитала организации.**

Понятие «стоимость источников капитала» организации. Принципы управления стоимостью капитала.

Оценка собственных источников капитала организации (обыкновенные и привилегированные акции). Модели оценки собственных источников финансирования: оценки капитальных активов (САРМ), прогнозируемого роста дивидендов (Гордона), прибыли на акцию, премии за риск. Оценка заемных источников капитала организации. Заемный потенциал организации.

Критерии выбора оптимальной и целевой структуры капитала. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала. Определение границы эффективности использования дополнительно привлеченного капитала. Эффект финансового рычага. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.

Факторы, влияющие на выбор источников финансирования при определении оптимальной структуры капитала.

Взаимосвязь структуры капитала и дивидендной политики корпорации. Влияние политики выплаты дивидендов на финансирование бизнеса.



#### Тема 4. Оценка эффективности управления структурой капитала организации.

Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление (VBM).

Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента. Факторы, определяющие стоимость бизнеса.

Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной стоимости (SVA), рыночной добавленной стоимости (MVA), экономической добавленной стоимости (EVA), доходности инвестиций на основе денежного потока (CFROI), ожидаемой рентабельности инвестированного капитала (EROIC).

#### 5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Трудоёмкость в часах						Формы текущего контроля
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая	Лекции	Семинары или практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1	Финансирование хозяйственной деятельности организации	15	5	1	4	2	10	Дискуссия. Устный опрос и решение задач
2	Теории структуры капитала	13	3	1	2	1	10	Решение тестов и задач
3	Управление структурой капитала организации	16	3	1	2	1	13	Решение тестов и задач
4	Оценка эффективности управления структурой капитала организации	18	5	1	4	2	13	Дискуссия. Устный опрос, решение задач
	Подготовка эссе	5					5	
	Подготовка к зачету	5					5	
	<b>Итого</b>	<b>72</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>38%</b>	<b>56</b>	

### **5.3. Содержание практических и семинарских занятий**

#### **Тема 1. Финансирование хозяйственной деятельности организации.**

Содержание семинарского занятия, форма его проведения.

*Вопросы семинарского занятия:*

1. Роль финансов в хозяйственной деятельности организаций.
2. Источники финансирования хозяйственной деятельности организации.
3. Источники заемного финансирования.
4. Основные факторы, определяющие схему финансирования и структуру источников привлечения капитала.
5. Специфика финансирования российских предприятий.

*Форма проведения занятия: дискуссия, устный опрос и решение задач.  
50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме.*

*Вопросы для самостоятельной работы студентов:*

1. Особенности лизинга как формы финансирования деятельности организации.
2. Кредит как источник финансирования деятельности организации.
3. Венчурное финансирование деятельности организации.
4. Государственно-частное партнерство при финансировании крупных проектов.
5. Ипотечное кредитование деятельности организации.
6. Облигационный заем как формы финансирования деятельности организации.
7. Вексель как источник финансирования деятельности организации.
8. Бюджетное финансирование в РФ.
9. Собственные источники финансирования.
10. Прибыль как ключевой источник финансирования деятельности компании.
11. Амортизационные отчисления как источник финансирования деятельности компании.
12. Формы заемного финансирования.

13. Привлечение иностранного капитала.

14. Капитал и его составляющие.

Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1,2,3; из раздела 9 – 1,3,5.

## **Тема 2. Теории структуры капитала.**

Содержание семинарского занятия, форма его проведения.

*Вопросы семинарского занятия:*

1. Понятие структуры капитала.
2. Традиционалистская концепция структуры капитала.
3. Концепция индифферентности структуры капитала
4. Компромиссная концепция структуры капитала.
5. Концепции противоречия интересов формирования структуры капитала.

*Форма проведения занятия: устный опрос и решение задач. 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме.*

*Вопросы для самостоятельной работы студентов:*

1. Стоимость источников собственного капитала.
2. Плата за привлечение капитала.
3. Стоимость заемных источников финансирования.
4. Стоимость собственных источников финансирования деятельности компании.
5. Эффект финансового рычага.
6. Оценка стоимости основных источников капитала.
7. Предельная (MCC) стоимость капитала.
8. Средневзвешенная (WACC) стоимость капитала.
9. Оптимальная структура капитала.
10. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC.
11. Влияние затрат на привлечение капитала на рыночную оценку и риски компаний.

Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1,2,3; из раздела 9 – 2,3,5.

### **Тема 3. Управление структурой капитала организации.**

Содержание семинарского занятия, форма его проведения.

*Вопросы семинарского занятия:*

1. Основные категории и общая характеристика процесса управления структурой капитала хозяйствующих субъектов.
2. Модели оценки собственных источников финансирования.
3. Анализ влияния способов финансирования на риск и доходность фирмы.
4. Оценка эффективности проводимой дивидендной политики.
5. Управление стоимостью капитала организации.
6. Доходность собственного капитала и финансовый рычаг организации.

*Форма проведения занятия: устный опрос и решение задач. 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме.*

*Вопросы для самостоятельной работы студентов:*

1. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования.
2. Модели оценки капитальных активов (САРМ) и прогнозируемого роста дивидендов (Гордона).
4. Модели прибыли на акцию и премии за риск.
6. Оценка заемного потенциала фирмы.
7. Выбор оптимальной и целевой структуры капитала.
8. Дивидендная политика организации и факторы, влияющие на параметры дивидендной политики.
11. Определение границы эффективности использования дополнительно привлеченного капитала.
12. Доходность собственного капитала и финансовый рычаг организации.
14. Дивиденды: типы, методы исчисления, порядок и формы выплаты.
15. Оценка эффективности проводимой дивидендной политики.
16. Связь дивидендной политики с рыночной ценой компании.

Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1,2,3; из раздела 9 – 1,4,6.

#### **Тема 4. Оценка эффективности управления структурой капитала организации.**

Содержание семинарского занятия, форма его проведения.

*Вопросы семинарского занятия:*

1. Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента.
2. Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление.
3. Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной, рыночной добавленной и экономической добавленной стоимости.
4. Доходность инвестиций на основе денежного потока и структура капитала организации.
5. Рентабельность инвестированного капитала и структура капитала организации.

*Форма проведения занятия: устный опрос и решение задач. 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме.*

*Вопросы для самостоятельной работы студентов:*

1. Оценка степени влияния структуры капитала на стоимость бизнеса.
2. Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление (VBM).
3. Влияние изменения в структуре капитала на показатели: добавленной акционерной стоимости (SVA), рыночной добавленной стоимости (MVA), экономической добавленной стоимости (EVA).
4. Влияние изменения в структуре капитала на показатели доходности инвестиций на основе денежного потока (CFROI).
5. Влияние изменения в структуре капитала на показатели ожидаемой рентабельности инвестированного капитала (EROIC).

Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1,2,3; из раздела 9 – 1,3,5.

## 6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

### 6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование разделов, тем, входящих в дисциплину	Формы внеаудиторной самостоятельной работы	Трудоемкость в часах	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися
Финансирование хозяйственной деятельности организации	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к опросу и дискуссии.	10	Рациональная политика заимствования средств. Венчурное финансирование деятельности организации. Государственно-частное партнерство при финансировании крупных проектов.
Теории структуры капитала	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка к решению задач и тестовых заданий.	10	Компромиссная концепция структуры капитала. Концепции противоречия интересов формирования структуры капитала.
Управление структурой капитала организации	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка к решению задач и тестовых заданий.	13	Доходность собственного капитала и финансовый рычаг организации. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.
Оценка эффективности управления структурой капитала организации	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к дискуссии и опросу.	13	Факторный анализ степени влияния изменений в структуре капитала на показатели стоимости. Рентабельность инвестированного капитала и структура капитала организации.
Подготовка Эссе		5	
Подготовка к зачету		5	
<b>ИТОГО</b>		<b>72</b>	

## **6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы**

*Примеры типовых тестов для компьютерного тестирования:*

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

- 1) теоретической (внутренней, истинной) стоимости акции;
- 2) балансовой стоимости акции;
- 3) ликвидационной стоимости акции;
- 4) рыночной стоимости облигации.

### **2. WACC – это показатель:**

- 1) средних затрат на поддержание источников финансирования;
- 2) средней рентабельности продаж;
- 3) средней доходности инвестиционных затрат;
- 4) средней доходности капитала.

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

- 1) наращиванию рыночной стоимости компании;
- 2) снижению рыночной стоимости компании;
- 3) может приводить как к росту, так и к снижению стоимости компании;
- 4) не влияет на рыночную стоимость компании.

### **4. Сторонники традиционного подхода в определении структуры капитала считают:**

- 1) стоимость капитала не зависит от его структуры;
- 2) стоимость капитала зависит от рентабельности фирмы;
- 3) можно определить оптимальную структуру источников, минимизирующую WACC и максимизирующую стоимость компании;
- 4) все вышеперечисленное верно.

### **5. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:**

- 1) стоимости источника финансирования организации;
- 2) удельного веса источника финансирования в общем объеме ресурсов;
- 3) доходности ценных бумаг на рынке;

4) верного ответа нет.

### **Примерный перечень тем эссе:**

1. Возможности оптимизации управления капиталом хозяйствующего субъекта.
2. Влияние инфляции на управление капиталом предприятия.
3. Анализ структуры капитала предприятия.
4. Государственное регулирование движения корпоративного капитала.
5. Использование эффекта диверсификации при управлении капиталом предприятия.
6. Влияние налогообложения на функционирование капитала предприятия.
7. Налоговое регулирование движения капитала.
8. Оценка капитала хозяйствующего субъекта.
9. Налогообложение как фактор движения капитала предприятия.
10. Источники капитала акционерной компании: особенности и структура.
11. Оценка эффективности управления капиталом предприятия.
12. Планирование и прогнозирование в процессе управления движением капитала.
13. Портфельный подход к управлению движением капитала.
14. Прибыль как цель управления движением капитала экономического субъекта.
15. Риск при управлении движением капитала: виды и оценка.
16. Сравнительный анализ источников формирования капитала предприятия.
17. Стоимость капитала предприятия, факторы ее определяющие.
18. Управление структурой капитала компании.
19. Финансовые результаты управления капиталом предприятия, факторы их определяющие.
20. Финансовый анализ в процессе управления движением капитала.
21. Формирование оптимальной структуры капитала предприятия.



22. Ценообразование на рынке капитала и определение цены заемного капитала компании.

23. Особенности современной заемной политики российских предприятий.

24. Кредитная политика предприятия, факторы ее определяющие.

25. Банковский кредит как основной источник заемного капитала предприятия.

26. Особенности привлечения синдицированных кредитов акционерными обществами.

27. Влияние рейтинговой оценки компании на стоимость привлекаемого капитала.

28. Корпоративные облигации как инструмент управления капиталом акционерного общества.

29. Определение стоимости облигационного займа для предприятия.

30. Коммерческое кредитование при управлении капиталом предприятия.

31. Использование факторинга для управления дебиторской задолженностью предприятия.

32. Факторинг как форма привлечения краткосрочного заемного капитала предприятия.

33. Лизинг в процессе управления капиталом предприятия: формы и преимущества.

34. Оценка заемного капитала предприятия.

35. Анализ собственного капитала предприятия.

36. Методы определения цены собственного капитала предприятия.

37. Модель оценки капитальных активов, ее практическое использование.

38. Амортизация как источник собственного капитала предприятия.

39. Влияние финансового ливериджа на размер дивидендов акционерного общества.

40. Особенности формирования уставного капитала предприятий различной организационно-правовой формы.

### **Пример «кейс-стади»:**

ОАО «Мебельный комбинат», созданное в 2010 году, прошло путь становления, опираясь лишь на собственные средства, не прибегая к заемным средствам. В результате компания располагает активами с балансовой стоимостью 10 млн. долларов, примерно совпадающей с рыночной оценкой.

В текущем году компания прибегла к заемным средствам, эмитировав бескупонные облигации со сроком погашения 5 лет с общей суммой погашения 7 млн. \$, которая составила балансовая стоимость долгосрочного заемного капитала.

Акционеры на общем собрании учредителей приняли решение о залоге всех своих акций в обеспечение возврата долга путем последующего выкупа (погашения) облигаций. В результате чего эмиссионный проект облигаций с залогом акций по сути стал тождественен европейскому опциону на право покупки (call option).

Оценить собственный капитал компании методом реального опциона (real option analysis), принимая во внимание, что акционерный капитал компании можно рассматривать как колл опцион, основой которого является стоимость компании, а ценой исполнения - рыночная стоимость заемного капитала компании.

На основе анализа рынка аналитик пришел к заключению, что:

- стандартное отклонение стоимости активов составляет 20 %;
- пятилетние облигации казначейства США имеют доходность 10 %, которую возможно принять в качестве безрисковой ставки доходности.

При оценке собственного капитала компании методом реального опциона использовать модель Блэка-Шоулза (Black-Scholes).

### **Типовые практико-ориентированные задания:**

**Задание 1.** Компания «А» работает на рынке более 15 лет. Она выпустила 12 млн. обыкновенных акций. Текущая цена одной акции - 20 р.

Компания «А» также осуществила эмиссию облигаций объемом 100 тыс. штук, номинальная стоимость одной облигации 900 р., купонный доход по об-

лигации - 8 %. Облигации продаются по цене, составляющей 80 % номинальной стоимости. Срок погашения облигаций наступает через 5 лет.

Компания выпустила 2,5 млн. шт. привилегированных акций, рыночная цена одной акции - 42 р. Дивиденды по обыкновенным акциям составляют 2 р. на одну акцию, по привилегированным - 4 р. Темп прироста дивидендов по обыкновенным акциям ожидается 3 % в год.

У компании имеется долгосрочный банковский кредит размером 20 млн р., процентная ставка по которому 11 % годовых. Ставка налога на прибыль - 20%.

Компания осуществила вторую эмиссию облигаций объемом 300 тыс. шт. Номинальная стоимость одной облигации 200 р., купонный доход - 9 %. Облигации продаются по цене 83 % от номинала, срок обращения 3 года.

Определить средневзвешенную и предельную цены капитала, а также сделать вывод по результатам расчетов.

**Задание 2.** Выберите наилучший вариант финансирования для предприятия: а) банковский кредит в размере 500 тыс. руб. на 2 месяца под 2% в месяц; б) товарный кредит на ту же сумму и срок, скидка за наличный платеж - 5%.

**Задание 3.** Рассчитайте среднюю стоимость заемного капитала, привлекаемого из различных источников при условии, что величина налога на прибыль 24%: а) кредит банка 6 млн. руб. сроком на год под 10 % годовых; б) облигационный заем 20 млн. руб., ставка купонного процента 8 %, расходы по размещению займа 2 млн. руб.

**Задание 4.** Предприятие ООО «Ручеек» может начать новый инвестиционный проект через 3 года. Инвестиционные расходы  $E = 2$  млн. руб. Ожидаемая стоимость будущих доходов по инвестиционному проекту на дату его начала равна 2,2 млн. руб. Ставка процента составляет 12%. Риск настоящей стоимости будущих доходов по проекту в форме стандартного отклонения  $\sigma = 15\%$ . Задержка осуществления проекта на 3 года может потребовать дополнительных расходов.

Оценить предельную стоимость таких расходов как предельную цену реального опциона на развитие (расширение) бизнеса с помощью выполнения указанного проекта.

Следует ли реализовывать проект, если дополнительные расходы равны 0,1 млн. руб.?

**Задание 5.** Определить потребность в заемных средствах, если:

- затраты на регистрацию и получение лицензии составляют 70 000 руб.;
- для аренды торгового помещения необходимо 100 000 руб.;
- кассовые аппараты стоят 5 000 руб.;
- затраты на первоначальный ассортимент товара у посредников составят 50 000 руб.;
- на расчетном счете необходимо иметь 50 000 руб.

## **7. Фонд оценочных средств для формирования для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

### **7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины**

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2. Там же представлен перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

### **7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описывание шкал оценивания**

Критерии оценивания определяются в соответствии с шкалами оценивания:

<b>ПК – 3: Способность проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой.</b>		
<b>Показатели оценивания</b>	<b>Критерии оценивания компетенций</b>	<b>Шкалы оценивания</b>
<b>Знать:</b> основные тенденции и направления развития финансового менеджмента; теоретические основы и прикладные аспекты обоснования принятия решений в сфере управления финансовой	<b>Знать:</b> основные тенденции развития финансового менеджмента и теоретические основы обоснования принятия решений в сфере управления финансовой деятельностью организации. <b>Знать и уметь:</b> теоретические основы обоснования принятия решений в сфере управления финансовой	Пороговый уровень

<p>деятельностью организации; методы и модели финансового анализа, планирования и прогнозирования.</p> <p><b>Уметь:</b> анализировать и выбирать адекватные подходы к решению сложных практических задач в области управления финансовой деятельностью на различных уровнях управления организацией; проводить экспресс-анализ и детализированный анализ финансового состояния компании; использовать приемы эффективного управления финансовыми ресурсами организации.</p> <p><b>Владеть:</b> методологией проведения финансовых исследований; навыками разработки и реализации рекомендаций по совершенствованию финансовой деятельности предприятия; навыками решения типовых финансовых задач и организацией контроля за ходом их реализации.</p>	<p>деятельностью организации и проводить экспресс-анализ финансового состояния компании</p>	
	<p><b>Знать и уметь:</b> основные тенденции развития финансового менеджмента и выбирать адекватные подходы к решению сложных практических задач в области управления финансовой деятельностью на различных уровнях управления организацией. <b>Владеть:</b> методологией проведения финансовых исследований</p>	Продвинутый уровень
	<p><b>Уметь:</b> применять теоретические основы управления корпоративными финансами на практике. <b>Владеть:</b> подходами, методикой и навыками управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.</p>	Высокий уровень

**ДКМП-3: способностью формировать структуру капитала, направленную на достижение стратегических и тактических целей организации**

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенций	Шкалы оценивания
<p><b>Знать:</b> источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий; теоретические и методологические основы управления структурой капитала фирмы в рыночной экономике.</p> <p><b>Уметь:</b> производить оценку стоимости источников финансирования; формировать структуру капитала, направленную на достижение стратегических и тактических целей организации; анализировать финансовые риски; использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач.</p> <p><b>Владеть:</b> основами современной теории структуры капитала; принципами формирования и оптимизации структуры капитала организации.</p>	<p><b>Знать:</b> источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий.</p> <p><b>Знать и уметь:</b> формировать структуру капитала, направленную на достижение стратегических и тактических целей организации</p>	Пороговый уровень
	<p><b>Знать и уметь:</b> источники формирования финансовых ресурсов предприятий и формировать структуру капитала, направленную на достижение стратегических и тактических целей организации. <b>Владеть:</b> теорией структуры капитала и принципами формирования структуры капитала организации.</p>	Продвинутый уровень
	<p><b>Уметь:</b> применять теоретические основы управления структурой капитала организации на практике. <b>Владеть:</b> подходами, методикой и навыками формирования и оптимизации структуры капитала организации.</p>	Высокий уровень

***Зачет по дисциплине выставляется студенту при сформированности по каждой компетенции как минимум порогового уровня.***

**7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений.**

**Примерный перечень вопросов к зачету**

1. Источники финансирования хозяйственной деятельности организации.
2. Особенности лизинга как формы финансирования деятельности организации.
3. Кредит как источник финансирования деятельности организации.
4. Венчурное финансирование деятельности организации.
5. Государственно-частное партнерство при финансировании крупных проектов.
6. Ипотечное кредитование деятельности организации.
7. Облигационный заем как формы финансирования деятельности организации.
8. Вексель как источник финансирования деятельности организации.
9. Бюджетное финансирование в РФ.
10. Собственные источники финансирования.
11. Прибыль как ключевой источник финансирования деятельности компании.
12. Акционирование как форма финансирования деятельности организации.
13. Амортизационные отчисления как источник финансирования деятельности компании.
14. Источники заемного финансирования.
15. Формы заемного финансирования.
16. Привлечение иностранного капитала.
17. Специфика финансирования российских предприятий.
18. Капитал и его составляющие.
19. Уставной капитал организации.

20. Добавочный капитал организации.
21. Резервный капитал организации.
22. Понятие структуры капитала.
23. Стоимость источников собственного капитала.
24. Плата за привлечение капитала.
25. Стоимость заемных источников финансирования.
26. Стоимость собственных источников финансирования деятельности компании.
27. Эффект финансового рычага.
28. Оценка стоимости основных источников капитала.
29. Предельная (MCC) стоимость капитала.
30. Средневзвешенная (WACC) стоимость капитала.
31. Оптимальная структура капитала.
32. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC.
33. Влияние затрат на привлечение капитала на рыночную оценку и риски компаний.
34. Базовые модели теории структуры капитала.
35. Развитие теории Модильяни-Миллера.
36. Традиционный подход.
37. Компромиссный подход управления структурой капитала.
38. Налоговые издержки, прямые и косвенные издержки банкротства.
39. Модели асимметричной информации.
40. Сигнальные модели управления структурой капитала.
41. Поведенческие концепции структуры капитала.
42. Агентские издержки и несовершенные рынки.
43. Управление структурой капитала.
44. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования.
45. Модели оценки собственных источников финансирования.
46. Модель оценки капитальных активов (CAPM).
47. Модель прогнозируемого роста дивидендов (Гордона).

48. Модель прибыли на акцию.
49. Модель премии за риск.
50. Анализ влияния способов финансирования на риск и доходность фирмы.
51. Оценка заемного потенциала фирмы.
52. Выбор оптимальной и целевой структуры капитала.
53. Дивидендная политика организации.
54. Факторы, влияющие на параметры дивидендной политики.
55. Дивиденды: типы, методы исчисления, порядок и формы выплаты.
56. Типы дивидендной политики.
57. Оценка эффективности проводимой дивидендной политики.
58. Связь дивидендной политики с рыночной ценой компании.
59. Оценка политики выплаты дивидендов и политики развития бизнеса.
60. Определение границы эффективности использования дополнительно привлеченного капитала.
61. Доходность собственного капитала и финансовый рычаг организации.
62. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.
63. Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента.
64. Оценка степени влияния структуры капитала на стоимость бизнеса.
65. Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление (VBM).
66. Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной стоимости (SVA).
67. Влияние изменения в структуре капитала на показатели рыночной добавленной стоимости (MVA).
68. Влияние изменения в структуре капитала на показатели экономической добавленной стоимости (EVA).
69. Влияние изменения в структуре капитала на показатели доходности



инвестиций на основе денежного потока (CFROI).

70. Влияние изменения в структуре капитала на показатели ожидаемой рентабельности инвестированного капитала (EROIC).

71. Формула для расчета запаса финансовой прочности.

72. Формула коэффициента финансовой зависимости.

73. Формула расчета чистого дисконтированного дохода.

74. Цена заемного капитала.

75. Особенности модели CAPM.

76. Современная стоимость простого аннуитета.

77. Формула расчета коэффициента покрытия постоянных расходов

78. Формула расчета порога рентабельности.

79. Формула расчета рентабельности собственного капитала.

80. Формула расчета собственных оборотных средств.

81. Эффективная процентная ставка.

82. Эффект финансового рычага.

83. Коэффициент покрытия постоянных расходов.

84. Оборачиваемость кредиторской задолженности.

85. Потребность в оборотном капитале.

86. Формула свободного денежного потока.

87. Средневзвешенная цена капитала.

88. Эффект операционного рычага.

89. Экономическая добавленная стоимость.

90. Формула потребности в дополнительном внешнем финансировании.

91. Дисконтированный срок окупаемости.

*Пример экзаменационного билета представлен ниже.*

Федеральное государственное бюджетное учреждение высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)  
Кафедра «Финансовый менеджмент»  
Дисциплина «Управление структурой капитала»

## ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

Для магистров, обучающихся по направлению 38.04.01. «Экономика»,  
программа «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»,  
очная форма обучения

1. Источники финансирования хозяйственной деятельности организации (до 15 бал.).
2. Компромиссный подход управления структурой капитала (до 15 бал.).
3. Короткий вопрос. Формула расчета рентабельности собственного капитала (до 5 бал.).

4. Задача (до 15 бал.):

Предприятие ООО «Ручеек» может начать новый инвестиционный проект через 3 года. Инвестиционные расходы  $E = 2$  млн. руб. Ожидаемая стоимость будущих доходов по инвестиционному проекту на дату его начала равна 2,2 млн. руб. Ставка процента составляет 12%. Риск настоящей стоимости будущих доходов по проекту в форме стандартного отклонения  $\sigma = 15\%$ . Задержка осуществления проекта на 3 года может потребовать дополнительных расходов.

Оценить предельную стоимость таких расходов как предельную цену реального опциона на развитие (расширение) бизнеса с помощью выполнения указанного проекта.

Следует ли реализовывать проект, если дополнительные расходы равны 0,1 млн. руб.?

5. Тесты (до 10 бал.):

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

- 1) наращиванию рыночной стоимости компании;
- 2) снижению рыночной стоимости компании;
- 3) может приводить как к росту, так и к снижению стоимости компании;
- 4) не влияет на рыночную стоимость компании.

2. Сторонники традиционного подхода в определении структуры капитала считают:

- 1) стоимость капитала не зависит от его структуры;
- 2) стоимость капитала зависит от рентабельности фирмы;
- 3) можно определить оптимальную структуру источников, минимизирующую WACC и максимизирующую стоимость компании;
- 4) все вышеперечисленное верно.

3. Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:

- 1) стоимости источника финансирования организации;
- 2) удельного веса источника финансирования в общем объеме ресурсов;
- 3) доходности ценных бумаг на рынке;
- 4) верного ответа нет.

4. С позиции сторонников теории Модильяни - Миллера привлечение заемного капитала, как правило, влияет на величину WACC в сторону:

- 1) увеличения;
- 2) уменьшения;
- 3) как увеличения, так и уменьшения;
- 4) никак не влияет.

Заведующий кафедрой «Финансовый менеджмент»  
д.э.н., профессор  
2016/2017 учебный год

И.Я. Лукасевич

#### **7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций**

Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

#### **8. Перечень основной и дополнительной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

##### **Основная литература**

1. Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент: Учебник / И. Я. Лукасевич; М-во образ. и науки РФ. – 3-е изд., испр. – М.: Национальное образование, 2012 [2013]. – 768 с.

2. Финансовый менеджмент: учебник для студ. вузов, обуч. по спец. «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / Е.И. Шохин [и др.]; под ред. Е.И. Шохина. – 4-е изд., стер. – М.: КноРус, 2012. – 475 с. <BOOK.ru Внешний ресурс>.

3. Морозко Н.И. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. – М.: Инфра-М, 2013. – 224 с.

##### **Дополнительная литература**

4. Корпоративные финансы: Учебник и практикум для академического бакалавриата. / О.В. Борисова [и др.]; Финуниверситет. – М.: Юрайт, 2014. – 651 с.

5. Борисова О.В. Оптимизация структуры капитала коммерческих предприятий в России [Электронный ресурс]: Монография / О.В. Борисова, Т.В. Щукина; Финуниверситет. – М.: РИА «ВивидАрт», 2014. – 148 с. <ЭБ Финуниверситета>.

6. Ван Хорн Дж. К. Основы финансового менеджмента: пер. с англ. / Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович мл. – 12-е изд. – М.; СПб.; Киев: Вильямс, 2006, 2007. – 1225 с.: ил.

7. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учебник. – 2-е изд., пе-

ераб и доп. – М.: Проспект. 2010. – 480 с.

8. Ивашковская И.В. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исследования на развитых и развивающихся рынках: Монография. – Москва: ООО «Научно-издательский центр «Инфра-М», 2015. – 238 с.  
< ZNANIUM.Com. Внешний ресурс >

## **9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины**

1. Федеральная служба по финансовым рынкам - [www.fcsm.ru](http://www.fcsm.ru)
2. Московская фондовая биржа - [www.mse.ru](http://www.mse.ru)
3. Московская Межбанковская валютная биржа - [www.micex.ru](http://www.micex.ru)
4. Федеральная служба государственной статистики - [www.gks.ru](http://www.gks.ru)
5. Банк России - [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

## **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Изучение дисциплины «Управление структурой капитала» предусматривает чтение лекций, проведение семинаров в активной и интерактивной форме, а также самостоятельное изучение студентами специальной литературы по вопросам программы; подготовку эссе и докладов по темам дискуссий и выступлений с соответствующей презентацией. На лекциях изучаются методологические и методические основы управления структурой капитала организации. В ходе лекций раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, делаются акценты на наиболее сложные и интересные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты магистрами во внимание. Материалы лекций являются основой для подготовки студента к семинарским занятиям и выполнения заданий самостоятельной работы.

### **Пример решения практико-ориентированных заданий.**

Задание № 1. Оценка собственного капитала компании методом реального опциона (real option analysis).

Исходные данные:

ОАО «Мебельный комбинат», созданное в 2010 году, прошло путь становления, опираясь лишь на собственные средства, не прибегая к заемным средствам. В результате компания располагает активами с балансовой стоимостью 10 млн. долларов, примерно совпадающей с рыночной оценкой.

В текущем году компания прибегла к заемным средствам, эмитировав бескупонные облигации со сроком погашения 5 лет с общей суммой погашения 7 млн. \$, которая составила балансовая стоимость долгосрочного заемного капитала.

Акционеры на общем собрании учредителей приняли решение о залоге всех своих акций в обеспечение возврата долга путем последующего выкупа (погашения) облигаций. В результате чего эмиссионный проект облигаций с залогом акций по сути стал тождественен европейскому опциону на право покупки (call option).

Задача:

Оценить собственный капитал компании методом реального опциона (real option analysis), принимая во внимание, что акционерный капитал компании можно рассматривать как колл опцион, основой которого является стоимость компании, а ценой исполнения - рыночная стоимость заемного капитала компании.

На основе анализа рынка аналитик пришел к заключению, что:

- стандартное отклонение стоимости активов составляет 20 %;
- пятилетние облигации казначейства США имеют доходность 10 %, которую возможно принять в качестве безрисковой ставки доходности.

При оценке собственного капитала компании методом реального опциона использовать модель Блэка-Шоулза (Black-Scholes).

Модель Блэка-Шоулза (Black-Scholes).

Стоимость европейского опциона колл определяется по формуле:

$$C = S \cdot N(d_1) - Ee^{-rT} \cdot N(d_2),$$

Стоимость европейского опциона пут определяется по формуле:

$$P = Ee^{-rn} \cdot N(-d_2) - S \cdot N(-d_1),$$

где

$C$  - стоимость европейского опциона колл;

$P$  - стоимость европейского опциона пут;

$S$  - стоимость базового актива;

$E$  - цена исполнения;

$N(d)$  - вероятность того, что случайная переменная, которая следует стандартному нормальному распределению, будет меньше или равна  $d$ ;

$$d_1 = \frac{\frac{S}{N} + \left( r + \frac{\sigma^2}{2} \right) \cdot n}{\sigma \sqrt{n}};$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{n};$$

$\sigma^2$  - дисперсия цены базового актива;

$\sigma$  - стандартная девиация цены базового актива;

$n$  - время до истечения опциона;

$r$  - безрисковая ставка доходности.

Решение:

Опционная модель собственного капитала компании:

- стоимость базового актива  $S$  - это балансовая стоимость активов,  $S = 10$  млн. \$;

- цена исполнения  $E$  - это балансовая стоимость заемного капитала,  $E = 7$  млн. \$;

- стандартная девиация стоимости базового актива  $\sigma = 0,2$ ;

- время до истечения опциона  $t = 5$  лет;

- безрисковая ставка доходности  $r = 0,1$ .

Рассчитаем параметры:

$$d_1 = \frac{\ln \frac{S}{N} + \left( r + \frac{\sigma^2}{2} \right) \cdot n}{\sigma \sqrt{n}} = \frac{\ln \frac{10}{7} + \left( 0,1 + \frac{0,2^2}{2} \right) \cdot 5}{0,2 \cdot \sqrt{5}} = 2,1392$$

$$N(d_1) = 0,9838$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{n} = 2,1392 - 0,2 \cdot \sqrt{5} = 1,6920$$

$$N(d_2) = 0,9547$$

Стоимость собственного капитала компании составляет:

$$C = S \cdot N(d_1) - Ee^{-m} \cdot N(d_2) = 10 \cdot 0,9838 - 7 \cdot 2,71828^{-0,1 \cdot 5} \cdot 0,9547 = 5,78 \text{ млн. \$}$$

Стоимость заемного капитала компании составляет:

$$E = 10 - 5,78 = 4,22 \text{ млн. \$}$$

**Самостоятельная работа** магистров, включаемая в процесс обучения, - это такая работа, которая выполняется без непосредственного участия преподавателя, но по его заданию. В процессе самостоятельной работы магистры стремятся достигнуть поставленной в задании цели, проявляя свои усилия и выражая в той или иной форме результаты своих умственных и действий.

Сущность этого метода заключается в том, что овладение новыми знаниями осуществляется самостоятельно каждым магистром путем вдумчивого изучения материала по рекомендованной литературе и а также предложенным вопросам для самостоятельной работы и полученным заданиям.

Для этого на каждом занятии магистры получают конкретное задание для самостоятельной работы и весь необходимый для его выполнения методический материал. В частности, могут быть использованы так называемые «Бланк-задания». Каждое такое «Бланк-задание» представляет собой алгоритмизированное описание определенного способа профессионально значимого способа деятельности. При этом важно, чтобы бланк содержал некоторые обобщенные представления по учебной дисциплине. Для этого в центр бланка помещается модельное представление ситуации деятельности, на основе которого магистр и призван организовать собственную мыслительную деятельность по привлечению знаний к осуществлению заданного действия.

Для организации самостоятельной работы магистров им выдаются планы подготовки к семинарским и практическим занятиям. Помимо этого в целях организации деятельности обучаемых им могут быть предоставлены списки рекомендованной литературы, задания на разработку эссе, методические рекомендации по организации самостоятельной работы.

Только в результате самостоятельного труда можно научиться самостоятельному мышлению, выработать собственные убеждения, взгляды и мнения. Поэтому магистр должен стремиться проявлять самостоятельность во всем, что приходится делать в ходе учебного процесса: осваивать улучшенный путь решения задачи, делать собственные выводы при изучении дисциплины и т.п.

Итогом самостоятельной работы магистров является конспект учебных материалов, реферат, выступление, доклад и т.д. которые представляются преподавателю. В процессе обучения преподаватель осуществляет систематический контроль успеваемости магистров и уровень их теоретической и практической подготовки.

**Подготовка к дискуссии.** Дискуссия может проводиться в форме групповой дискуссии, анализа ситуации и мозгового штурма. Для активного участия в дискуссии, в соответствии с темой занятия необходимо изучить рекомендуемые материалы.

Дискуссия - это обмен мнениями. Занятия с использованием этого метода строятся таким образом, что участники дискуссии говорят больше, чем преподаватель. Участники дискуссии получают групповые задания. Метод групповой дискуссии предоставляет каждому участнику возможность активно участвовать в обсуждении проблемы. Для того чтобы этот метод был эффективным, группы должны быть небольшими, их внимание должно быть сконцентрировано на одном вопросе, и на обсуждение выделяется немного времени (20 мин. максимум). В рамках каждой небольшой группы выбирают регистратора (секретаря, чтобы записывать результаты) и докладчика (чтобы представлять эти результаты более широкому кругу слушателей).

Для проведения в рамках занятия мозгового штурма создают две группы:



участники, предлагающие новые варианты решения задачи; члены комиссии, обрабатывающие предложенные решения.

В ходе мозгового штурма участники высказывают свои идеи, направленные на решение поставленной задачи.

Решение задач осуществляется в несколько этапов: постановка задачи (примерный перечень задач см. п. 7.3.); выбор и обоснование метода решения; вычислительный процесс; анализ результатов; выводы и рекомендации по оптимизации предмета задачи с точки зрения финансового менеджмента. На этапе выбора и обоснования метода решения, следует руководствоваться методиками, представленными на занятиях и предлагаемых авторами рекомендованной к изучению литературы. Вычислительный процесс рекомендуется проводить с помощью MS EXCEL и технологий см. п.11.

**Подготовка эссе** является одной из форм внеаудиторной самостоятельной работы магистров по дисциплине и предусмотрена учебным планом. Эссе отражает степень освоения магистрами учебного материала конкретных тем дисциплины. Предлагаемый перечень тем эссе отражен в п. 6.2. Эссе подразумевает глубокое освоение темы вопроса. Эссе должно состоять из двух блоков: теоретической основы и практического аспекта. Эссе выполняется в письменном виде в соответствии с рекомендациями разработанными в университете.

Освоение всего объема учебной дисциплины, сопровождается промежуточной аттестацией студентов, проводимой в соответствии с учебным планом по дисциплине «Управление структурой капитала» в форме экзамена.

Промежуточная аттестация проводится по окончании 5 семестра в соответствии с календарным учебным графиком в период экзаменационной сессии.

Экзамен проводится в устной форме. При приеме экзамена учитывается выполнение установленных рабочей программой дисциплины всех видов самостоятельной работы студентов в течение семестра.

В случае неявки студента на экзамен в ведомости делается запись «не явился».

**11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем**

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
2. Справочная правовая система «Гарант» - <http://www.garant.ru/>
3. Система профессионального анализа рынка и компаний СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru/>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>
5. Портал «Технологии корпоративного управления ITeam» - <http://www.iteam.ru>
6. Информационные технологии в финансах - [www.it-finance.com](http://www.it-finance.com)
7. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>
8. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbk.ru>.

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

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине «Управление структурой капитала» требуются:

- аудитории с мультимедийным оборудованием;
- компьютерные классы выходом в Интернет с установленным на компьютерах ПО;
- слайды, схемы, таблицы, графики, рисунки, диаграммы, используемые в ходе проведения лекционных занятий