

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО

ЗАО «Издательский дом
«Экономическая газета»
Генеральный директор
_____ Т.А. Козенкова
«_____» _____ 2018 г.

УТВЕРЖДАЮ

Ректор
Финансового университета
_____ М.А. Эскиндаров
17.05.2018 г.

Лукаевич И.Я.

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02
«Менеджмент», направленность программы магистратуры «Финансовый
менеджмент и рынок капиталов»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 26 от 15.05.2018 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента
корпоративных финансов и корпоративного управления
протокол № 11 от 23.04.2018 г.*

Москва 2018

УДК 658.114.3 (073)
ББК 65.261.9-21
Л 84

Рецензенты: **М.А. Федотова**, д.э.н., профессор, руководитель департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

И.Я. Лукасевич. Управление структурой капитала. Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.04.02 «Менеджмент», магистерская программа «Финансовый менеджмент и рынок капиталов». – М.: Финансовый университет, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2018. – 31 с.

Дисциплина «Управление структурой капитала» является обязательной дисциплиной магистерской программы «Финансовый менеджмент и рынок капиталов».

В рабочей программе дисциплины представлены цели и задачи дисциплины, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

Учебное издание

Лукасевич Игорь Ярославович

Управление структурой капитала

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: Лукасевич И.Я.

Формат 60х90/16 Гарнитура *Times New Roman*

Усл. п.л. 2,6. Изд. №__ 2018. Тираж _____

Зак. №_____

Отпечатано в Финансовом университете.

© И.Я. Лукасевич, 2018

© Финансовый университет, 2018

Содержание

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2 Учебно-тематический план	7
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	8
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	12
7.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе усвоения образовательной программы	19
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	19
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.....	27
8. Перечень основной и дополнительной литературы, необходимой для освоения дисциплины	27
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	27
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	30
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	30
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	30

1. Наименование дисциплины

Управление структурой капитала.

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ДКМП-3	Умение формировать финансовую и инвестиционную политику, разрабатывать бизнес-планы, моделировать экономические процессы, использовать современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для решения практических задач		знания – источников инвестирования хозяйственной деятельности корпорации; методов и моделей финансового анализа, планирования и прогнозирования; умения – анализировать и выбирать адекватные подходы к решению сложных практических задач в области управления финансовой деятельностью на различных уровнях управления организацией; владения – навыками решения типовых финансовых задач и организацией контроля за ходом их реализации.
ПKN-6	Способность анализировать деятельность различных субъектов управления экономическими системами, включая менеджеров всех уровней, разрабатывать и реализовывать мероприятия по совершенствованию систем управления		знания – методов и моделей анализа деятельности субъектов управления различными экономическими системами; умения – разрабатывать мероприятия по совершенствованию системы управления; владения – навыками по реализации мероприятий по совершенствованию систем управления.
ПКП-1	Обладание расширенными теоретическими знаниями в области		знания – теоретических и методологических основ управления финансами организаций и функционирования рынка капиталов в

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

	управления финансами организаций и функционирования рынка капитала, умение сопоставлять и анализировать различные концепции и модели финансового менеджмента, оценивать возможности их применения на практике		рыночной экономике; умения – сопоставлять и анализировать концепции и модели финансового менеджмента в процессе решения прикладных задач; владения – основными моделями и прикладными инструментами финансового менеджмента.
ПКП-3	Способность формировать структуру капитала и дивидендную политику организации, принимать финансовые решения с учетом стратегических целей и рисков хозяйственной деятельности		знания – источников формирования и направлений использования финансовых ресурсов предприятий; теоретических и методологических основ управления структурой капитала фирмы в рыночной экономике; умения – 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. владения – основами современной теории структуры капитала; принципами формирования и оптимизации структуры капитала организации.
ПКП-5	Способность проводить самостоятельные прикладные исследования, разрабатывать практические методы и аналитические инструменты для решения задач в области управления финансами и финансовой деятельности организаций		знания – основных тенденции и направлений развития финансового менеджмента; теоретических основ и прикладные аспекты обоснования принятия решений в сфере управления финансовой деятельностью организации; умения – проводить экспресс-анализ и детализированный анализ финансового состояния компании; использовать приемы эффективного управления финансовыми ресурсами организации. владения – методологией проведения финансовых исследований; навыками разработки и реализации рекомендаций по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление структурой капитала» относится к модулю обязательных дисциплин магистерской программы «Финансовый менеджмент и рынок капиталов» по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» (очная и заочная формы обучения).

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Вид учебной работы по дисциплине	Очная форма обучения		Заочная форма обучения	
	набор 2017 г.		набор 2017 г.	
	Всего в з/е и часах	Модуль 6 (в часах)	Всего в з/е и часах	Модуль 8 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	5/180	180	5/180	180
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	50	50	28	28
<i>Лекции</i>	16	16	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34	20	20
<i>Самостоятельная работа</i>	130	130	152	152
<i>Вид текущего контроля</i>	домашнее творческое задание		домашнее творческое задание	
Вид промежуточной аттестации	экзамен		экзамен	

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (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. Цифровые инструменты финансирования бизнеса.

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. Поведенческие 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 (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах*						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самост оательн ая работа	
			Обща я	Лекции	Практиче ские и семинарс кие занятия	Занятия в интерактив ных формах		
1.	Финансировани е хозяйственной деятельности организации	25/27	5/5	1/1	4/2	2/2	20/22	Дискуссия. Круглый стол, решение задач.
2.	Теории структуры капитала	60/59	20/9	8/3	12/6	6/3	40/50	Дискуссия. Устный опрос, обсуждение вопросов, тестирование.

								решение задач.
3.	Управление структурой капитала	58/59	18/9	6/3	12/6	6/3	40/50	Устный опрос, обсуждение вопросов, тестирование, решение кейсов.
4.	Оценка эффективности управления структурой капитала организации	37/35	7/5	1/1	6/4	6/2	30/30	Устный опрос, обсуждение вопросов, тестирование, решение задач.
	В целом по дисциплине	180/180	50/28	16/8	34/20	14/10	130/152	Согласно учебному плану
	Итого %					41% / 50%		

*- в числителе для очной формы обучения набора 2017 г., в знаменателе для заочной формы обучения набора 2017 г.

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Финансирование хозяйственной деятельности организации	<i>Вопросы семинарского занятия:</i> 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. Круглый стол: Особенности финансирования бизнеса в РФ. <i>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</i> 1. Особенности лизинга как формы финансирования деятельности организации. 2. Кредит как источник финансирования	<i>дискуссия, круглый стол, решение задач.</i>

	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: п.8 – 2,3,5; п.9 – 9, 10, 11	
Теории структуры капитала	<i>Вопросы семинарского занятия:</i> 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. <i>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</i> 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 (МСС) 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: п.8 – 2, 7, 8, 9; п.9 – 11, 14	<i>устный опрос и решение задач.</i>
Управление структурой капитала	<i>Вопросы семинарского занятия:</i> 1. Основные категории и общая характеристика процесса управления структурой капитала	<i>устный опрос и решение задач.</i>

	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. <i>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</i> 1. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования. 2. Модели оценки капитальных активов (CAPM) 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: п.8 – 2, 5, 8, 9; п.9 – 2, 4, 5, 9, 10	
Оценка эффективности управления структурой капитала организации	<i>Вопросы семинарского занятия:</i> 3. Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента. 4. Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление. 5. Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной, рыночной добавленной и экономической добавленной стоимости. 6. Доходность инвестиций на основе денежного потока и структура капитала организации. 7. Рентабельность инвестированного капитала и структура капитала организации. <i>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</i> 1. Оценка степени влияния структуры капитала на стоимость бизнеса.	устный опрос и решение задач.

	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: п.8 – 6, 8, 9; п.9 – 6, 8, 9, 10, 11	
--	---	--

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

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Финансирование хозяйственной деятельности организации	Рациональная политика заимствования средств. Венчурное финансирование деятельности организации. Государственно-частное партнерство при финансировании крупных проектов.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к опросу и дискуссии.
Теории структуры капитала	Компромиссная концепция структуры капитала. Концепции противоречия интересов формирования структуры капитала.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка к решению задач и тестовых заданий.
Управление структурой капитала организации	Доходность собственного капитала и финансовый рычаг организации. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка к решению задач и тестовых заданий.
Оценка эффективности управления структурой капитала организации	Факторный анализ степени влияния изменений в структуре капитала на показатели стоимости. Рентабельность инвестированного капитала и структура капитала организации.	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к дискуссии и опросу.

В процессе обучения предусмотрено проведение практических занятий на ПЭВМ с использованием современных пакетов прикладных программ, применяемых в области управления финансовой деятельностью корпорациями глобального и российского рынков («Интерфакс», Bloomberg, Reuters, СКРИН и др.).

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Перечень вопросов для 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.

6. 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.

7. Плечо финансового рычага представляет собой:

1) отношение заемных средств предприятия к его собственным средствам;

2) отношение собственных средств предприятия к заемным;

3) разность между собственными и заемными средствами;

4) верного ответа нет.

8. Риск, обусловленный структурой источников финансирования – это:

1) финансовый;

2) производственный;

3) инвестиционный;

4) отраслевой.

9. Эффект операционного рычага равен 3, что означает:

1) если предприятие увеличит (уменьшит) объем реализации на 5%, то прибыль возрастет (снижится) на 15%;

2) если предприятие увеличит (уменьшит) постоянные расходы на 5%, то

выручка от реализации уменьшится (увеличится) на 15%;

3) если предприятие увеличит переменные затраты на 5%, то прибыль возрастет на 15%;

4) верного ответа нет.

10. Удельная маржинальная прибыль – это:

1) величина объема продаж, при котором операционная прибыль равна нулю;

2) удельные переменные расходы;

3) величина EBITDA, приходящейся на единицу продукции;

4) верного ответа нет.

11. К факторам, определяющим дивидендную политику, относятся:

1) законодательные ограничения;

2) предпочтения акционеров;

3) ликвидность;

4) все вышеперечисленное верно.

12. «Эффект клиентуры» означает:

1) акционеры предпочитают получение экстраординарных дивидендов в большей степени, чем стабильную дивидендную политику;

2) акционеры предпочитают не допускать реинвестирования более 50% прибыли;

3) акционеры предпочитают стабильную дивидендную политику;

4) верного ответа нет.

13. Дивидендная доходность:

1) определяется путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на прибыль на акцию;

2) это соотношение между прибылью на обыкновенную акцию и дивидендом, по ней выплачиваемым;

3) выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене;

4) верного ответа нет.

14. По принадлежности (источнику формирования) капитала

выделяют:

- 1) собственный;
- 2) основной;
- 3) заемный;
- 4) оборотный.

15. Внешнее финансирование - это использование:

- 1) средств нефинансовых компаний;
- 2) средств финансово-кредитных организаций;
- 3) средств граждан;
- 4) амортизационных отчислений;
- 5) средств государства.

Примерный перечень тем для выполнения домашних творческих заданий:

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.
6. Особенности лизинга как формы финансирования деятельности организации.
7. Кредит как источник финансирования деятельности организации.
8. Венчурное финансирование деятельности организации.
9. Государственно-частное партнерство при финансировании крупных проектов.
10. Ипотечное кредитование деятельности организации.
11. Облигационный заем как формы финансирования деятельности организации.

12. Вексель как источник финансирования деятельности организации.
13. Бюджетное финансирование в РФ.
14. Собственные источники финансирования.
15. Прибыль как ключевой источник финансирования деятельности компании.
16. Амортизационные отчисления как источник финансирования деятельности компании.
17. Формы заемного финансирования.
18. Привлечение иностранного капитала.
19. Капитал и его составляющие.
20. Понятие структуры капитала.
21. Традиционалистская концепция структуры капитала.
22. Концепция индифферентности структуры капитала и компромиссная концепция структуры капитала.
23. Концепции противоречия интересов формирования структуры капитала.
24. Основные категории и общая характеристика процесса управления структурой капитала хозяйствующих субъектов.
25. Модели оценки собственных источников финансирования.
26. Анализ влияния способов финансирования на риск и доходность фирмы.
27. Оценка эффективности проводимой дивидендной политики.
28. Управление стоимостью капитала организации.
29. Доходность собственного капитала и финансовый рычаг организации.
30. Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента.
31. Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление.

32. Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной, рыночной добавленной и экономической добавленной стоимости.

33. Рентабельность инвестированного капитала и структура капитала организации.

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 рычага на размер дивидендов акционерного общества.

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

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

7.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе усвоения образовательной программы

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине».

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Промежуточная аттестация студентов по дисциплине «Управление структурой капитала» осуществляется **в форме экзамена**. Экзамен проводится в устной форме. Экзаменационный билет включает 5 блоков заданий:

1. Теоретический вопрос – до 15 баллов.
2. Теоретический вопрос – до 15 баллов.
3. Короткий вопрос формула, определение понятия – до 5 баллов.
4. Задача – до 15 баллов.
5. Пять тестовых заданий по 2 балла - до 10 баллов.

Суммарно до 60 баллов.

Итоговая оценка 100 баллов = 60 баллов (экзамен) + 40 баллов (работа за семестр).

Изложение материалов по теоретическим вопросам должно быть самостоятельным, точным и логичным. Содержание ответа должно в полной мере отражать поставленный вопрос.

Перечень вопросов к экзамену

Вопросы к экзамену (до 15 баллов):

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 (САРМ).
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).

Короткие вопросы (до 5 баллов):

- 1) Формула для расчета запаса финансовой прочности.
- 2) Формула коэффициента финансовой зависимости.
- 3) Формула расчета чистого дисконтированного дохода.
- 4) Цена заемного капитала.
- 5) Особенности модели CAPM.
- 6) Современная стоимость простого аннуитета.
- 7) Формула расчета коэффициента покрытия постоянных расходов
- 8) Формула расчета порога рентабельности.
- 9) Формула расчета рентабельности собственного капитала.
- 10) Формула расчета собственных оборотных средств.
- 11) Эффективная процентная ставка.
- 12) Эффект финансового рычага.
- 13) Коэффициент покрытия постоянных расходов.
- 14) Оборачиваемость кредиторской задолженности.
- 15) Потребность в оборотном капитале.
- 16) Формула свободного денежного потока.
- 17) Средневзвешенная цена капитала.
- 18) Эффект операционного рычага.
- 19) Экономическая добавленная стоимость.

20) Формула потребности в дополнительном внешнем финансировании.

21) Дисконтированный срок окупаемости.

Перечень примерных заданий (до 15 баллов):

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 облигации - 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.;

Пример экзаменационного билета представлен ниже.

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

*Для магистров, обучающихся по направлению 38.04.02. «Менеджмент»,
программа «Финансовый менеджмент и рынок капитала»,
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 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.

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.

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

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете».

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

Основная литература

1. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции [Электронный ресурс]: учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И.Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Юрайт, 2018. — Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/D2C40ABC-F455-4020-A57B-B42D1C16549B/finansovyy-menedzhment-v-2-ch-chast-1-osnovnye-ponyatiya-metody-i-koncepcii#page/1>.

2. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы [Электронный ресурс]: учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И.Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Юрайт, 2018. — Режим доступа: <https://biblio-online.ru/book/6C5F94C1-422D-4E3D-B589-A0E62F58C199/finansovyy-menedzhment-v-2-ch-chast-2-investicionnaya-i-finansovaya-politika-firmy>.

3. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / под общ. ред. А.М. Ковалевой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2013. — Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=370464>.

4. Морозко Н.И. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учеб. пособие / Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. — Москва : Инфра-М, 2014. — Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=420363>.

Дополнительная литература

5. Корпоративные финансы : учеб. для обуч. по прогр. высшего образования напр. подгот. 38.03.01 "Экономика" (квалиф. (степень) "бакалавр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет.— Москва : Кнорус, 2016.

6. Борисова О.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. и практикум для академич. бакалавриата / О.В. Борисова, Н.И. Малых, Ю.И. Грищенко, Л.В. Овешникова.— Москва : Юрайт, 2017 .— Режим доступа: <https://biblio-online.ru/book/7F1A6BE9-EE0D-4491-9F37-2523A1C8E92E/korporativnye-finansy>.

7. Борисова О.В. Оптимизация структуры капитала коммерческих предприятий в России [Электронный ресурс]: монография / О.В. Борисова, Т.В. Щукина; Финуниверситет. – Москва : РИА «ВивидАрт», 2014. – Режим доступа: ЭБ Финуниверситета.

8. Ван Хорн Дж. К. Основы финансового менеджмента: пер. с англ. / Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович мл. – 12-е изд. – Москва: Санкт-Петербург: Киев: Вильямс, 2006, 2007.

9. Ивашковская И.В. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исследования на развитых и развивающихся рынках [Электронный ресурс]: монография / И.В. Ивашковская, А.Н. Степанова, М.С. Кокарева. – Москва: Инфра-М, 2015. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/471624>.

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

1. www.garant.ru – нормативно-правовая система Гарант;
2. www.consultant.ru – справочно-правовая система Консультант Плюс;
3. www.minfin.ru – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации;
4. www.cbr.ru – официальный сайт Банк России;
5. www.rbc.ru – официальный сайт агентства «Росбизнесконсалтинг»;

6. www.expert.ru – официальный сайт журнала «Эксперт»;
7. www.rts.ru – официальный сайт биржи РТС;
8. www.bcg.ru – официальный сайт компании The Boston Consulting Group (BCG) в России;
9. www.fd.ru – официальный сайт журнала «Финансовый директор»;
10. www.finman.ru – официальный сайт журнала «Финансовый менеджмент»;
11. www.cfin.ru – Корпоративный менеджмент / Информационный интернет-проект;
12. www.akdi.ru – «Экономика и жизнь». Интернет-сервер;
13. www.appraiser.ru – Портал для специалистов в области оценки;
14. www.bibliotekar.ru – Электронная библиотека;
15. www.big.spb.ru. Сайт компании БИГ-Петербург;
16. www.cfo-russia.ru. CFO Россия – информационный портал Независимого сообщества топ-менеджеров;
17. www.finman.ru Журнал «Финансовый менеджмент»;
18. www.eg-online.ru «Экономика и жизнь». Еженедельная газета.
19. www.spark-interfax.ru – Система профессионального анализа рынков и компаний.
20. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)
<http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
21. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
22. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
23. Электронно-библиотечная система Znaniium <http://www.znaniium.com>
24. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://www.biblio-online.ru/>
25. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Положение о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю)	http://www.fa.ru/univer/DocLib/Организация%20учебного%20процесса/Нормативные%20документы%20по%20самостоятельной%20работеПриказ%20№0611_о%20от%2001.04.2014.PDF
---	---

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
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
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 требуются:

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

ходе проведения лекционных занятий и др.