

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

Департамент финансового и инвестиционного менеджмента

СОГЛАСОВАНО

ООО «Факторинг Про»
(наименование организации)
Финансовый директор
(должность представителя работодателя)
М.В. Шама

«25» октября 2022 г.

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной и
методической работе
Е.А. Каменева
«31» октября 2022 г.

Восканян Р.О.

**ФИНАНСИРОВАНИЕ НАЦИОНАЛЬНОГО И
МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.02 – Менеджмент
образовательная программа «Финансовый менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом факультета «Высшая школа управления»
(протокол от «18» октября 2022 г. № 23)*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента финансового и
инвестиционного менеджмента
(протокол от «06» октября 2022 г. № 3)*

Москва – 2022

Содержание

1. НАИМЕНОВАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	3
2. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ (ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ) С УКАЗАНИЕМ ИНДИКАТОРОВ ИХ ДОСТИЖЕНИЯ И ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ 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	9
5.3. СОДЕРЖАНИЕ СЕМИНАРОВ, ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ.	10
6. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	13
6.1. ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ, ОТВОДИМЫХ НА САМОСТОЯТЕЛЬНОЕ ОСВОЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, ФОРМЫ ВНЕАУДИТОРНОЙ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ	13
6.2. ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ, ЗАДАНИЙ, ТЕМ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ТЕКУЩЕМУ КОНТРОЛЮ (СОГЛАСНО ТАБЛИЦЕ 2).....	14
7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	32
8. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	39
9. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО- ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	41
10. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ.....	41
11. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ НЕОБХОДИМОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ	43
11. 1. КОМПЛЕКТ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ:	43
11.2. СОВРЕМЕННЫЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ	43
11.3. СЕРТИФИЦИРОВАННЫЕ ПРОГРАММНЫЕ И АППАРАТНЫЕ СРЕДСТВА ЗАЩИТЫ ИНФОРМАЦИИ	44
12. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ	44

1. Наименование дисциплины

Финансирование национального и международного бизнеса

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-6	Способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	1.Применяет инструментарий финансового менеджмента для управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании.	Знать сущность ценностно-ориентированного менеджмента и инструментарий обеспечения роста внутренней справедливой стоимости организации. Уметь на основании имеющейся достоверной информации рассчитывать показатели оценки принимаемых финансовых решений и их влияния на стоимость организации.
		2.Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании.	Знать показатели оценки инвестиционной привлекательности проектов, показатели оценки эффективности инвестиционных решений, основные источники финансирования организации на разных этапах её жизненного цикла. Уметь оценивать влияние использования различных инструментов финансирования деятельности организации на стоимость привлечения капитала организации, на стоимость организации, рассчитанную доходным подходом.

ПКП-1	Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, ее влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий.	Знать основные источники достоверной внешней информации о финансовых рынках, особенности формирования оценок рейтинговыми агентствами. Уметь на основании открытой информации разрабатывать решения в области финансирования деятельности организации с использованием современных информационных технологий.
		2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	Знать причины цикличности экономики, причины изменения этапов жизненного цикла организаций, потребности в финансировании разных этапов жизненного цикла организаций. Уметь формировать прогнозы, связанные с потребностью организации в финансировании, определять влияние удовлетворения данной потребности на денежные потоки организации и стоимость привлечения капитала организации.
ПКП-4	Способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и финансовые инструменты для их снижения и нейтрализации	1. Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки.	Знать источники неопределённости и риска на разных этапах жизненного цикла организации, методы оценки уровня риска, его влияния на стоимость организации. Уметь осуществлять сбор и анализ статистических данных для оценки уровня различных видов риска организации.
		2. Предлагает обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков	Знать виды валютного риска и способы управления валютным риском посредством производных финансовых инструментов. Уметь оценивать стоимость привлечения внешнего финансирования с учётом странового и политического рисков.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансирование национального и международного бизнеса» относится к дисциплинам профиля образовательной программы «Финансовый менеджмент» по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».

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

Таблица 1

Очная форма обучения / Очно-заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7
Общая трудоемкость дисциплины	4 з/е / 144 ч.	4 з/е / 144 ч.
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	50 / 34	50 / 34
<i>Лекции</i>	16 / 16	16 / 16
<i>Семинары, практические занятия</i>	34 / 18	34 / 18
Самостоятельная работа	94 / 110	94 / 110
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
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. Структура источников финансирования бизнеса. Базовые концепции, определяющие процесс финансирования бизнеса.

Понятие «капитал организации». Структура источников финансирования бизнеса.

Организационно-правовые формы бизнеса. Этапы жизненного цикла бизнеса. Доступность внешнего финансирования для различных организационно-правовых форм на разных этапах жизненного цикла.

Базовые концепции финансового менеджмента, определяющие структуру капитала организации. Традиционная модель. Концепция временной стоимости денег. Модель Модильяни-Миллера. Теория агентской проблемы. Концепция асимметрии информации. Компромиссная модель структуры капитала. Иерархическая теория. Теория отслеживания рынка. Сигнальная модель. Модель С. Майерса и Н. Майлуфа.

Основные мотивы организации выхода на международный рынок. Преимущества и недостатки привлечения иностранных источников финансирования. Факторы, влияющие на доступность иностранных источников финансирования.

Тема 2. Внутренние источники финансирования бизнеса.

Расчёт различных видов прибыли. Расчёт будущей выручки организации исходя из планируемой в будущем доли на рынке. Значение чистой как основного внутреннего источника финансирования бизнеса. Концепция разумного реинвестирования. Оценка потребности организации в реинвестировании.

Цели накопления и направления использования нераспределённой прибыли. Показатель прибыль на акцию.

Формирование амортизационного фонда. Способы начисления амортизации. Значение амортизационного фонда в организациях различных секторов экономики.

Тема 3. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие собственный капитал.

Бизнес-ангельское финансирование. Способы поиска бизнес-ангела. Венчурное финансирование. Отличия венчурного финансирования от бизнес-

ангельского. Стратегии выхода инвестора из бизнеса. Управление риском выхода инвестора из бизнеса.

Привлечение долевого капитала организации посредством инвестиционных платформ.

Обыкновенные и привилегированные акции. Конвертируемые долевые ценные бумаги. Цена конверсии.

Процедура эмиссии долевых ценных бумаг на отечественной фондовой бирже. Основные этапы и участники процедуры. Размещение депозитарных расписок на иностранных фондовых биржах. Дополнительная эмиссия акций. Обратный выкуп акций. Биржевые опционы на покупку и продажу акций.

Показатель прибыли на акцию. Влияние обратного выкупа, дополнительной эмиссии и исполнения биржевых опционов на показатель прибыли на акцию. Средневзвешенный показатель прибыли на акцию.

Стоимость привлечения собственного капитала организации. Модель Гордона. Модель Шарпа.

Тема 4. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие обязательства бизнеса.

Краткосрочная политика финансирования бизнеса. Оборотный капитал организации. Политика финансирования оборотного капитала организации. Операционный цикл организации. Показатель чистого оборотного капитала.

Спонтанное финансирование. Кредиторская задолженность. Товарный кредит. Открытые счета. Товарный вексель. Начисленные издержки. Необеспеченные инструменты краткосрочного заёмного финансирования. Корпоративные векселя, кредитная линия и револьверный кредит. Обеспеченные инструменты краткосрочного заёмного финансирования. Займы под залог дебиторской задолженности и запасов.

Финансирование дебиторской и кредиторской задолженностей организации. Факторинг. Инвойс дискаунтинг. Факторинг. Финансирование

цепочки поставки. Значение финансирования дебиторской задолженности для организаций на ранних этапах жизненного цикла.

Долгосрочная политика финансирования бизнеса. Привлечение долгового капитала организации посредством инвестиционных платформ. Корпоративные облигации. Оценка рыночной стоимости облигации. Виды облигаций. Еврооблигации, доходные облигации, зелёные и социальные облигации. Конвертируемые облигации. Конверсионная стоимость облигации. Обмениваемые облигации.

Банковский кредит. Инвестиционный, мезонинный кредиты, коммерческая ипотека. Скоринговая оценка заёмщика. Ковенанты: положительные, негативные и финансовые.

Синдицированный кредит. Различия российской и международной практики реализации синдицированного кредитования.

Финансовая аренда (лизинг). Формы лизинга. Эффективность лизинга для организаций различных секторов экономики.

Тема 5. Финансовые риски бизнеса.

Финансовый рычаг. Точка безразличия. Взаимосвязь плеча финансового рычага и рентабельности собственного капитала организации.

Средневзвешенная цена капитала. Балансовая и рыночная средневзвешенная цена капитала организации. Направления использования средневзвешенной цены капитала организации.

Валютный риск. Виды валютного риска. Инструменты внутреннего хеджирования валютного риска. Взаимозачёт. Производные финансовые инструменты для управления валютным риском организации.

Тема 6. Бюджетное финансирование.

Субсидии. Инвестиционный налоговый кредит. Бюджетный кредит.

Меры государственной поддержки организаций различных секторов экономики на разных этапах жизненного цикла.

Государственно-частное партнёрство. Модель государственно-частного партнёрства. Выгоды публичного и частного партнёров от реализации проектов в области государственно-частного партнёрства. Доступность участия в проектах государственно-частного партнёрства для иностранных организаций в разных странах. Международная практика расчёта ставки дисконтирования по проектам государственно-частного партнёрства.

5.2 Учебно-тематический план

Таблица 2

Очная форма обучения / Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самосто ятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1.	Тема 1. Структура источников финансирования бизнеса. Базовые концепции, определяющие процесс финансирования бизнеса.	18 / 21	4 / 3	2 / 2	2 / 1	14 / 18	Обсуждение темы. Тестирование.
2.	Тема 2. Внутренние источники финансирования бизнеса.	22 / 22	8 / 4	2 / 2	6 / 2	14 / 18	Обсуждение темы и решение практико- ориентированных задач. Тестирование.
3.	Тема 3. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие собственный капитал.	32 / 32	14 / 12	6 / 6	8 / 6	18 / 20	Обсуждение темы и решение практико- ориентированных задач. Тестирование.
4.	Тема 4. Внешние источники финансирования бизнеса.	32 / 30	14 / 10	4 / 4	10 / 6	18 / 20	Обсуждение темы и решение практико- ориентированных

	формирующие обязательства бизнеса.						задач. Тестирование.
5.	Тема 5. Финансовые риски бизнеса.	22 / 20	8 / 4	2 / 2	6 / 2	14 / 16	Обсуждение темы и решение практико-ориентированных задач. Тестирование.
6.	Тема 6. Бюджетное финансирование.	18 / 19	2 / 1	0 / 0	2 / 1	16 / 18	Обсуждение темы. Тестирование.
	В целом по дисциплине	144	50 / 34	16 / 16	34 / 18	94 / 110	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %		35%/ 24%	32%/ 47%	68%/ 53%	65%/ 76%	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий.

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Структура источников финансирования бизнеса. Базовые концепции, определяющие процесс финансирования бизнеса.	<p>1.Преимущества и недостатки основных источников финансирования организации для разных секторов экономики.</p> <p>2.Влияние организационно-правовой формы бизнеса на доступность внешнего финансирования.</p> <p>3.Преимущества и недостатки привлечения иностранного финансирования. Условия, определяющие доступность иностранного финансирования.</p> <p>Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 1,2,4. Основная литература: 1,2. Дополнительная литература: 3.</p> <p>Раздел 9: 2-5.</p>	<p>Анализ интернет-источников по теме.</p> <p>Дискуссия по условиям, определяющим доступность финансирования бизнеса на разных этапах жизненного цикла организации.</p> <p>Обсуждение необходимости привлечения иностранного финансирования для реализации международного бизнеса.</p>
Тема 2. Внутренние источники финансирования бизнеса.	<p>1.Различные виды прибыли и их роль для анализа деятельности организации.</p> <p>2.Разумное реинвестирование. Основные причины отказа от дивидендных выплат на ранних этапах развития бизнеса. Оценка потребности в реинвестировании.</p>	<p>Анализ интернет-источников по теме.</p> <p>Решение практико-ориентированных задач.</p> <p>Дискуссия по проблемам возможностей манипуляции</p>

	<p>3.Нераспределённая прибыль как внутренний источник финансирования инвестиционных проектов.</p> <p>4.Значение амортизационного фонда для организаций различных секторов экономики.</p> <p>Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 1,2,3,9. Основная литература:1,2. Дополнительная литература: 3,5. Раздел 9: 2-5.</p>	<p>прибылью с целью повышения краткосрочной инвестиционной привлекательности организации.</p> <p>Обсуждение роли амортизационных отчислений в эпоху четвёртой промышленной революции.</p>
<p>Тема 3. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие собственный капитал.</p>	<p>1.Экономическая сущность бизнес-ангельского и венчурного финансирования. Отличия венчурного финансирования от бизнес-ангельского. Ключевые характеристики бизнес-проектов, привлекающих бизнес-ангелов и венчурных инвесторов.</p> <p>2.Расчёт объёма вознаграждения фондовой бирже за листинг ценных бумаг организации. Влияние расходов на эмиссию на стоимость привлечения собственного капитала организации.</p> <p>3.Оценка стоимости привлечения собственного капитала организации посредством модели Гордона и модели Шарпа.</p> <p>4.Влияние дополнительной эмиссии и обратного выкупа акций на рыночную стоимость бизнеса и показатель прибыли на акцию. Расчёт средневзвешенного показателя прибыли на акцию.</p> <p>Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 1,2,6,9,10. Основная литература:1,2. Дополнительная литература: 3,4,5. Раздел 9: 2-5.</p>	<p>Анализ интернет-источников по теме.</p> <p>Решение практико-ориентированных задач.</p> <p>Дискуссия о доступности бизнес-ангельского и венчурного финансирования в России и за рубежом.</p> <p>Обсуждение текущего этапа развития инвестиционных платформ в разных странах.</p> <p>Исследование последних крупных прецедентов обратного выкупа акций и дополнительной эмиссии акций.</p>
<p>Тема 4. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие обязательства бизнеса.</p>	<p>1.Спонтанное финансирование. Основные источники финансирования оборотного капитала организации. Ключевые инструменты финансирования дебиторской задолженности. Возможность финансирования кредиторской задолженности посредством финансирования цепочек поставок. Различные виды векселей.</p> <p>2.Облигационные займы. Виды облигаций, стоимость привлечения капитала посредством облигаций. Нахождение рыночной стоимости</p>	<p>Анализ интернет-источников по теме.</p> <p>Решение практико-ориентированных задач.</p> <p>Дискуссия по проблемам выбора инструментов финансирования оборотного капитала организации.</p> <p>Исследование основных направлений использования финансирования,</p>

	<p>облигации. Конверсионная стоимость облигации.</p> <p>3.Скоринговая оценка заёмщика.</p> <p>Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 1,2,3,6,7,9. Основная литература:1,2. Дополнительная литература: 5.</p> <p>Раздел 9: 1-5.</p>	<p>привлечённого за счёт эмиссии облигаций.</p> <p>Обсуждение общего и различного в разных странах в процессе привлечения различных источников, формирующих заёмный капитал.</p>
<p>Тема 5. Финансовые риски бизнеса.</p>	<p>1.Риск, связанный со структурой финансирования организации. Влияние отношения заёмного капитала к собственному на рентабельность собственного капитала организации.</p> <p>2. Минимальная приемлемая доходность для совладельцев организации. Оценка средневзвешенной стоимости капитала организации по балансовым и по рыночным данным. Возможности использования показателя средневзвешенной стоимости капитала организации при принятии решений в области инвестиционной и финансовой политики организации.</p> <p>3. Экономическая сущность, причины формирования и виды валютного риска организации. Инструменты управления валютным риском организации. Зачёт и взаимозачёт при осуществлении торговых сделок. Использование производных финансовых инструментов в процессе управления валютным риском организации.</p> <p>Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 3,9. Основная литература:1,2. Дополнительная литература: 5.</p> <p>Раздел 9: 1-5.</p>	<p>Анализ интернет-источников по теме.</p> <p>Решение практико-ориентированных задач.</p> <p>Обсуждение плеча финансового рычага в организациях разных секторов экономики.</p> <p>Дискуссия по вопросу управления средневзвешенной ценой капитала на разных этапах жизненного цикла организации.</p>
<p>Тема 6. Бюджетное финансирование.</p>	<p>1.Бюджетные инструменты финансирования организации. Условия привлечения инвестиционного налогового кредита. Преимущества привлечения инвестиционного налогового кредита для государства и организации.</p> <p>2. Экономическая сущность государственно-частного партнёрства. Причины заключения договоров о государственно-частном партнёрстве. Особенности изменения налогообложения организаций,</p>	<p>Анализ интернет-источников по теме.</p> <p>Решение практико-ориентированных задач.</p> <p>Дискуссия по вопросу международной практики государственной поддержки бизнеса на разных этапах развития и разных секторов экономики.</p>

	<p>задействованных в проектах государственно-частного партнёрства.</p> <p>Методики определения ставки дисконтирования по проектам в области государственно-частного партнёрства в разных странах.</p> <p>Источники: Раздел 8. Нормативные и правовые акты: 1,2,3. Основная литература: 1,2. Дополнительная литература 4.</p> <p>Раздел 9: 1-5.</p>	
--	--	--

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

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

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Структура источников финансирования бизнеса. Базовые концепции, определяющие процесс финансирования бизнеса.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Основные подходы к трактовке понятия «капитал организации». 2. Теории финансового менеджмента, определяющие структуру капитала организации. 	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 2. Внутренние источники финансирования бизнеса.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Экономическая сущность амортизации. 2. Способы начисления амортизации. Современная практика формирования и распределения фонда амортизационных начислений. 	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 3. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие собственный капитал.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Отличия обыкновенных и привилегированных акций. Порядок выплаты дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям. Законные причины невыплаты дивидендов по привилегированным акциям. 2. Этапы развития инвестиционных платформ. Алгоритм расчёта вознаграждения инвестиционных платформ. 3. Взаимосвязь рыночной стоимости 	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.

	бизнеса и процедуры обратного выкупа акции на примере конкретных компаний.	
Тема 4. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие обязательства бизнеса.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Условия привлечения кредитной линии в России и за рубежом. 2. Российская и международная практика эмиссии бессрочных облигаций. 3. Объемы рынка еврооблигаций. 4. Экономическая сущность и виды лизинга. Оценка современного этапа развития рынка лизинга в разных странах. 	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 5. Финансовые риски бизнеса.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Точка безразличия: направления использования. 2. Эффективная налоговая ставка: методика расчёта и направления использования. 3. Экономическая сущность биржевых и внебиржевых производных финансовых инструментов. Понятие базового актива производного финансового инструмента. Основные отличия между разными видами производных финансовых инструментов. 	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.
Тема 6. Бюджетное финансирование.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Привлечение бюджетного финансирования на безвозмездной основе. 2. Инструменты поддержки организаций на разных этапах жизненного цикла в зависимости от национальных целей государства. 3. Доступность участия в проектах государственного-частного партнёрства для организаций различных организационно-правовых форм на разных этапах жизненного цикла. Источники финансирования проектов государственно-частного партнёрства. 	Подготовка к семинарским и практическим занятиям, изучение литературы; анализ интернет-источников.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

6.2.1 Примерный перечень заданий для контрольной работы:

Задание 1.

Выбрать российское публичное акционерное общество, дать краткую характеристику текущей деятельности общества. Представить описание отрасли, в которой действует рассматриваемое общество. Описать состояние рынка, в рамках которого общество осуществляет текущую деятельность.

Задание 2.

Провести финансовый анализ деятельности организации:

- анализ имущества организации и источников его формирования;
- анализ платежеспособности и финансовой устойчивости;
- анализ финансовых результатов организации, эффективности использования активов и источников их формирования;
- оценка финансового состояния организаций.

Задание 3.

Оценить структуру капитала организации с позиции финансового риска и риска банкротства.

Задание 4.

Разработать систему финансирования организации, направленную на повышение благосостояния собственников. Оценить эффективность предложенной модели посредством показателей (на выбор – уровень финансового рычага, средневзвешенная цена капитала, свободный денежный поток на фирму).

6.2.2 Примеры практико-ориентированных заданий

Тема 2. Внутренние источники финансирования бизнеса.

Задание 2.1

В апреле объём продаж составил 200 000 руб. Себестоимость проданной продукции равна 90 000 руб., а расходы (арендная плата, зарплата и т.д.) – 30 000 руб. Определите валовую прибыль организации.

Задание 2.2

Приведены данные о результатах деятельности компании за истекший год (тыс. руб.). Постройте отчёт о финансовых результатах.

Показатель	20X0 год
Управленческие расходы	1 312
Проценты к получению	56
Себестоимость реализации товаров	9 458

Налог на прибыль	30%
Доходы от участия в других организациях	25
Прочие внереализационные доходы	245
Коммерческие расходы	828
Прочие внереализационные расходы	119
Выручка от реализации	14 892

Задание 2.3

В течение отчётного периода российская организация из числа малого предпринимательства реализовала продукцию на сумму 150 000 руб. Для реализации основной деятельности необходимо было приобрести сырьё и материалы на сумму 40 000 руб. Зарплата производственных сотрудников составила 30 000 руб., административного сотрудника – 5 000 руб. Определите валовую прибыль и прибыль от продаж.

Задание 2.4

Выручка организации в отчетном периоде составила 10 руб., из которых 4 руб. по решению руководства были реинвестированы в основные средства. Планируемая выручка на будущий период составляет 17 руб. Оцените потребность организации в реинвестировании.

Задание 2.5

Организация поставила на баланс основное средство за 100 000 у.е., со сроком полезного использования 3 года. Рассчитайте ежегодную амортизацию способом списания стоимости о сумме чисел лет срока полезного использования.

Тема 3. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие собственный капитал.

Задание 3.1

Организация выплачивает дивиденды в размере 1 руб. на акцию при цене акции 200 руб. Какова стоимость привлечения собственного капитала компании, если постоянный темп прироста дивидендов составляет 2%?

Задание 3.2

Последний объявленный дивиденд организации составил 0,08 руб. на акцию. Стоимость одной акции составляет 7 руб. Темп прироста дивидендов составляет 8% годовых.

Сколько составит дивиденд в отчётный период? Сколько составит стоимость привлечения собственного капитала?

Задание 3.3

Обыкновенные акции публичного акционерного общества котируются на фондовой бирже. Известно, что β -коэффициент равен 0,0036. Безрисковая ставка доходности составляет 5%. Рыночная доходность составляет 8%. Какова стоимость привлечения собственного капитала компании?

Задание 3.4

Организация планирует осуществить дополнительную эмиссию обыкновенных акций. Цена размещения акции 1 000 руб., дивиденд в первый год составит 60 руб., ожидаемый ежегодный прирост дивидендов 1% в год, расходы на эмиссию 4% от стоимости акции. Определить стоимость привлечения данного источника финансирования для организации.

Задание 3.5

Публичное акционерное общество сформировало прибыль до выплаты налогов в размере 9 000 000 руб. Сумма налоговых выплат составила 2 000 000 руб. Акционерный капитал состоит из 10 000 000 обыкновенных акций по стоимости 10 руб. за штуку. Рыночная стоимость восьмипроцентных привилегированных акций составляет 2 000 000 руб. Рассчитайте показатель прибыли на акцию по итогам года.

Тема 4. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие обязательства бизнеса.

Задание 4.1

Инвестор рассматривает возможность продажи купонной облигации с номиналом равным 1 000 руб., сроком погашения – 2 года, и фиксированной купонной процентной ставкой равной 6% год, при условии, что проценты выплачиваются каждые полгода. Какова стоимость купонной облигации?

Задание 4.2

Инвестор рассматривает возможность продажи бессрочной облигации для чего ему необходимо рассчитать текущую стоимость данного актива. Согласно условиям эмиссии облигации, эмитент в лице публичного акционерного общества выплачивает ежегодно 1 000 руб., а купонная процентная ставка составляет 8% годовых.

Задание 4.3

Стоимостная оценка товарного кредита на момент его предоставления составляет 100 тыс. руб. Срок предоставления товарного кредита равен 2 годам. Известно, что годовой уровень инфляции равен 10%. Необходимо определить реальную стоимостную оценку товарного кредита на момент окончания срока его предоставления.

Задание 4.4

Коммерческий банк предоставил частной организации кредит в размере 4 млн руб. на 2 года по простой процентной ставке в размере 11% годовых. Определите сумму процентов к уплате и сумму накопленного долга.

Задание 4.5

Организация привлекла краткосрочный кредит в рамках кредитной линии на сумму 500 тыс. руб. на 15 дней по процентной ставке 12% годовых. Банк рассчитывает календарный год исходя из того, что в году 360 дней. Рассчитайте

сколько организация должна выплатить банку в качестве процентов к уплате и сколько составляет будущая стоимость данного кредита.

Тема 5. Финансовые риски бизнеса.

Задание 5.1

Определите эффект финансового рычага на основании следующих данных: прибыль от продаж 16,5 млн руб., налог на прибыль организаций составляет 20%. Ставка привлечения заемного капитала составляет 13%, коэффициент финансовой независимости – 0,35. Валюта баланса составляет 95 млн руб.

Задание 5.2

Рассчитайте уровень финансового рычага для компании, у которой выручка в отчетном периоде составила 20 000 руб., переменные расходы 7 000 руб., постоянные расходы 30 000 руб., а величина выплачиваемых процентов по заемному капиталу составила 1 500 руб.

Задание 5.3

Чему равна средневзвешенная стоимость капитала организации, если требуемая доходность на собственный капитал составляет 10%, банк предоставляет компании кредит по ставке 8%, ставка налогообложения прибыли компании 20%, а рыночные стоимости собственного и заёмного капитала одинаковы?

Задание 5.4

Инвестор планирует обменять 1000 долл. США на евро в настоящий момент времени, инвестировать полученные евро в течение 12 месяцев, а затем обменять евро обратно на доллары в конце 12-месячного периода. Спотовый обменный курс составляет 1,415 евро за 1 доллар США, а процентная ставка в евро составляет 2% в год. Процентная ставка доллара составляет 1,8% в год.

По сравнению с инвестициями в доллары на 12 месяцев, по какому 12-месячному форвардному курсу инвестор не сформирует ни убытка, ни прибыли?

Задание 5.5

Американская компания должна датскому поставщику 3 500 000 крон, задолженность должна быть погашена через три месяца. Спотовый обменный курс составляет 7,5509-7,5549 крон за \$1. Американская компания может взять кредит на три месяца под годовую ставку 8,6% и открыть депозит на три месяца в кронах под годовую ставку в 10%.

Сколько должна заплатить американская компания в долларах с учётом хеджирования на денежном рынке и какова эффективная ставка форварда?

6.2.3 Примерные тестовые задания

Тема 1. Структура источников финансирования бизнеса. Базовые концепции, определяющие процесс финансирования бизнеса

1. Выявите основные этапы жизненного цикла бизнеса:

- 1) создание, рост, расцвет, смерть
- 2) рост, расцвет, старение, смерть
- 3) расцвет, старение, смерть, возрождение
- 4) создание, расцвет, смерть, возрождение

2. Благосостояние инвесторов-совладельцев определяется:

- 1) рыночной стоимостью обыкновенных акций
- 2) рыночной стоимостью корпоративных облигаций
- 3) балансовой стоимостью привилегированных акций
- 4) инвестиционной стоимостью ценных бумаг

3. Причинами обесценения денежных средств являются:

- 1) неэффективная учётная политика компании
- 2) повышение общего уровня цен
- 3) снижение общего уровня цен
- 4) упущенная инвестиционная возможность

4. Ограничениями первого постулата Модильяни-Миллера являются:

- 1) высокие транзакционные издержки
- 2) наличие эффективного рынка
- 3) нулевая процентная ставка
- 4) отсутствие налогообложения

5. Концепция асимметрии информации предполагает, что носителями конфиденциальной информации могут быть:

- 1) любые участники рынка
- 2) отдельные инвесторы-совладельцы
- 3) представители руководства компании
- 4) сотрудники государственных органов

6. Участниками традиционной агентской проблемы являются:

- 1) инвесторы-совладельцы
- 2) инвесторы-кредиторы
- 3) представители руководства компании
- 4) сторонние участники рынка

7. Узкие рамки внутреннего рынка определяют:

- 1) диверсификацию продуктовой линейки компании
- 2) грамотное финансовое планирование компании
- 3) реструктуризацию компании
- 4) осуществление различных видов деятельности на национальном и международном рынках

8. Причинами выхода компании на зарубежные рынки являются:

- 1) диверсификация финансовых рисков
- 2) доступ к зарубежным ресурсам
- 3) сокращение административных издержек
- 4) сокращение объёмов дебиторской задолженности
- 5) увеличение объёмов продаж

Тема 2. Внутренние источники финансирования бизнеса

1. Определите лишнюю характеристику чистой прибыли компании:

- 1) является основным внутренним источником финансирования компании
- 2) является основным внешним источником финансирования компании
- 3) является источником выплаты дивидендов по обыкновенным акциям
- 4) определяется по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности

2. Выявите верную характеристику нераспределённой прибыли компании:

- 1) является основным внешним источником финансирования компании
- 2) копится для будущих инвестиций
- 3) копится, согласно требованиям уставных документов компании
- 4) копится, согласно требованиям законодательства

3. Определите верную характеристику амортизации:

- 1) это постепенный перенос стоимости основных средств по мере их физического и морального износа на себестоимость продукции
- 2) это разовый перенос стоимости основных средств по мере их физического и морального износа на себестоимость продукции
- 3) это постепенный перенос стоимости основных средств по мере их физического и морального износа на коммерческие расходы

- 4) это разовый перенос стоимости основных средств по мере их физического и морального износа на коммерческие расходы

4. Выявите активы, которые не подлежат амортизации:

- 1) станки, мебель
- 2) земельные участки, музейные коллекции
- 3) патенты, лицензии
- 4) транспортные средства, инвентарь

5. Определите в какой форме финансовой (бухгалтерской) отчётности находит отражение

чистая прибыль компании:

- 1) бухгалтерский баланс
- 2) отчет о финансовых результатах
- 3) отчет об изменениях капитала
- 4) отчет о движении денежных средств

6. Выявите недостаток привлечения внутренних источников финансирования бизнеса:

- 1) позволяют избежать издержек, связанных с эмиссией долевых ценных бумаг
- 2) позволяют избежать снижения будущей чистой прибыли
- 3) позволяют повысить рентабельность собственного капитала
- 4) позволяют повысить уровень автономности

7. Основными причинами реинвестирования чистой прибыли в производство на раннем этапе развития организации являются:

- 1) высокий уровень финансового рычага организации-заёмщика
- 2) низкий уровень доступности долгового финансирования
- 3) низкий уровень процентных ставок по кредитам

4) отсутствие кредитной истории организации-заёмщика

8. Направлениями использования чистой прибыли:

- 1) выплата дивидендов инвесторам-совладельцам
- 2) выплата заработной платы руководству организации
- 3) выплата процентов по заёмному капиталу
- 4) пополнение резервного капитала

Тема 3. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие собственный капитал

1. Выявите верное название источника финансирования бизнеса на раннем этапе развития, предполагающего коллективный процесс финансирования анонсированного в интернете проекта, за участие в котором инвесторы получают долю в капитале:

- 1) краудфандинг
- 2) краудлендинг
- 3) краудинвестинг
- 4) фандрайзинг

2. Определите стадию развития компании, на которой обычно в число инвесторов-совладельцев входит бизнес-ангел:

- 1) стартап
- 2) рост
- 3) зрелость
- 4) возрождение

3. Выявите недостаток финансирования бизнес-ангелом:

- 1) высокая скорость предоставления необходимых финансовых ресурсов
- 2) высокая скорость предоставления необходимых информационных данных

- 3) отсутствие требования залога и гарантий
- 4) отсутствие формирования кредитной истории

4. Определите стадию развития компании, на которой обычно в число инвесторов-совладельцев входит венчурный инвестор:

- 1) стартап
- 2) рост
- 3) зрелость
- 4) возрождение

5. Выявите неверную характеристику венчурного инвестора:

- 1) работает в специально созданных фондах
- 2) представляют собой профессиональных участников экономических отношений
- 3) принятие решения об осуществлении инвестиций принимает единолично
- 4) принятие решения об осуществлении инвестиций принимает инвестиционный комитет

6. Выявите лишнего участника первичного размещения долевых ценных бумаг на фондовой бирже:

- 1) эмитент
- 2) андеррайтер
- 3) аудитор
- 4) налоговая служба

7. Определите лишнего участника первичного размещения долевых ценных бумаг на фондовой бирже:

- 1) эмитент
- 2) фондовая биржа
- 3) антимонопольная служба

4) финансовый консультант

8. Определите виды финансовых опционов:

- 1) на покупку и на продажу
- 2) на покупку и приостановку
- 3) на продажу и приостановку
- 4) все вышеперечисленные

Тема 4. Внешние источники финансирования бизнеса, формирующие обязательства бизнеса

1. Выявите причину привлечения краткосрочной необеспеченной банковской ссуды:

- 1) для приобретения активов, генерирующий достаточный денежный поток для погашения задолженности
- 2) для приобретения активов, генерирующий достаточный денежный поток для погашения краткосрочных обязательств компании
- 3) для приобретения активов, генерирующий достаточный денежный поток для повышения рентабельности задействованного капитала
- 4) для приобретения активов, генерирующий достаточный денежный поток для повышения рентабельности инвестированного капитала

2. Определите традиционный срок открытия кредитной линии для компании:

- 1) бессрочный
- 2) год
- 3) квартал
- 4) месяц

3. Определите основную причину выбора закрытой формы факторинга:

- 1) покупатель не готов нести обязательства перед фактором

- 2) покупатель опасается повышения стоимости продукции
- 3) фактор просит скрыть от покупателя информацию о своём участии в сделке
- 4) фактор против продажи продукции покупателю

4. Выявите типы облигаций:

- 1) обеспеченные облигации
- 2) необеспеченные облигации
- 3) гарантированные облигации
- 4) всё вышеперечисленное

5. Выявите основной риск для компании, эмитирующей конвертируемые облигации:

- 1) риск дефолта
- 2) риск разводнения капитала
- 3) риск повышения показателя прибыли на акцию при конвертации
- 4) риск повышения показателя чистой прибыли при конвертации

6. Определите в какую ценную бумагу возможно конвертировать конвертируемые облигации:

- 1) привилегированная акция
- 2) обыкновенная акция
- 3) вексель
- 4) всё вышеперечисленное

7. Выявите вид купонных выплат по конвертируемым облигациям:

- 1) бескупонные
- 2) фиксированные
- 3) плавающие
- 4) всё вышеперечисленное

8. Инвестиционный кредит привлекается компанией для приобретения:

- 1) сырья
- 2) материалов
- 3) основных средств
- 4) ценных бумаг
- 5) готовой продукции

Тема 5. Финансовые риски бизнеса

1. Ожидаемая доходность от инвестиций и дисперсия рассчитаются на базе следующей информации:

- 1) ретроспективной
- 2) прогнозируемой
- 3) актуальной
- 4) субъективной
- 5) вторичной

2. Основная цель управления рисками организации заключается в:

- 1) обеспечении приемлемого уровня риска
- 2) оценке вероятности наступления риска
- 3) повышении минимальной нормы доходности
- 4) развитии методологии управления риском
- 5) снижении внутренней нормы доходности

3. Страновой риск принимается во внимание в следующей модели оценки стоимости привлечения собственного капитала:

- 1) Модель дисконтирования дивидендов Гордона
- 2) Модель «прибыль на акцию» (EPS)
- 3) Модель оценки капитальных активов (CAPM)

4) Графическая модель Стоуна

4. Валютный риск представляет собой вероятность изменения доходности от совершаемой в валюте сделки в связи с:

- 1) повышением валютных курсов
- 2) понижением валютных курсов
- 3) колебаниями валютных курсов
- 4) обесценением ценных бумаг

5. Наиболее эффективным инструментом управления трансляционным валютным риском признается:

- 1) акции
- 2) векселя
- 3) облигации
- 4) опционы
- 5) форварды

6. Классификация рисков по уровню включает следующие виды:

- 1) допустимый
- 2) катастрофический
- 3) кредитный
- 4) критический

7. Внебиржевые инструменты управления валютным риском включают:

- 1) облигации
- 2) своп-контракты
- 3) форварды
- 4) фьючерсы

8. Преимуществом децентрализованной системы управления рисками компании являются:

- 1) быстрое принятие решений
- 2) дублирование функций сотрудников
- 3) единая система управления рисками
- 4) сокращение сопутствующих расходов

Тема 6. Бюджетное финансирование

1. Определите источники выплаты субсидий:

- 1) из федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов Российской Федерации
- 2) из бюджета субъекта Российской Федерации и бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов
- 3) из местного бюджета
- 4) всё вышеперечисленное

2. Выявите, какой вид бизнеса может воспользоваться субсидированием листинга ценных бумаг Минэкономразвития России:

- 1) малому и среднему предпринимательству
- 2) крупным компаниям
- 3) компаниям с государственным участием
- 4) всем вышеперечисленным

3. Выявите преимущество привлечения инвестиционного налогового кредита:

- 1) возможность отсрочки уплаты налога на прибыль организации, следовательно, высвобождение части денежного потока для реинвестирования в компанию

- 2) возможность неуплаты налога на прибыль организации, следовательно, высвобождение части денежного потока для реинвестирования в компанию
- 3) возможность отсрочки уплаты всех налогов организации, следовательно, высвобождение части денежного потока для реинвестирования в компанию
- 4) возможность неуплаты всех налогов организации, следовательно, высвобождение части денежного потока для реинвестирования в компанию

4. Определите лишнюю характеристику государственно-частного партнёрства:

- 1) длительные сроки реализации проектов
- 2) использование бюджетного финансирования и государственных гарантий
- 3) распределение рисков между сторонами партнерства, при которой большую их часть забирает государства
- 4) принятие всех рисков публичным партнёром (государством)

5. Причинами привлекательности государственно-частного партнёрства для публичного участника являются:

- 1) возможность реализации крупных проектов
- 2) поощрение предпринимательской инициативы
- 3) привлечение дополнительных частных инвестиций в экономику
- 4) реализация денежной политики

6. Привлекательность государственно-частного партнёрства для частного инвестора заключается в получении:

- 1) беспроцентных займов
- 2) возможности участия в крупных проектах
- 3) доступа к интеллектуальному капиталу
- 4) прямой поддержке государства

7. Частными участниками соглашения о государственно-частном партнёрстве могут быть:

- 1) некоммерческие организации
- 2) российские юридические лица
- 3) унитарные предприятия
- 4) физические лица

8. Частными участниками договора концессии могут быть:

- 1) госкорпорации
- 2) индивидуальные предприниматели
- 3) иностранные юридические лица
- 4) муниципальные учреждения
- 5) российские юридические лица

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

Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине содержится в разделе «2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

Таблица 5

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
ПКН-6 Способность применять основные	1.Применяет инструментарий финансового менеджмента для	Знать сущность ценностно-ориентированного менеджмента и	Содержание контрольного задания 1. Выбрать показатели платёжеспособности

методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию	управления; оценивает принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание стоимости компании.	инструментарий обеспечения роста внутренней справедливой стоимости организации. Уметь на основании имеющейся достоверной информации рассчитывать показатели оценки принимаемых финансовых решений и их влияния на стоимость организации.	организации и показатели оценки потребности организации в источниках финансирования. 2. На основании достоверных верифицированных данных финансовой (бухгалтерской) отчётности организации рассчитать показатели платежеспособности и ликвидности организации, уровень финансового рычага организации, балансовую стоимость привлечения капитала организации.
	2. Проводит расчеты эффективности реальных и финансовых инвестиций, принимает управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности деятельности компании.	Знать показатели оценки инвестиционной привлекательности проектов, показатели оценки эффективности инвестиционных решений, основные источники финансирования организации на разных этапах её жизненного цикла. Уметь оценивать влияние использования различных инструментов финансирования деятельности организации на стоимость привлечения капитала организации, на стоимость организации, рассчитанную доходным подходом.	Содержание контрольного задания 1. Перечислить показатели оценки инвестиционной привлекательности проекта, обосновать причины выбора показателей. 2. На основе достоверных данных сформировать структуру финансирования инвестиционного проекта, обосновать её целесообразность и влияние на стоимость организации.
ПКП-1 Способность оценивать	1. Проводит необходимые для решения	Знать основные источники достоверной внешней	Содержание контрольного задания 1. Провести

тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, ее влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе	финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий.	информации о финансовых рынках, особенности формирования оценок рейтинговыми агентствами. Уметь на основании открытой информации разрабатывать решения в области финансирования деятельности организации с использованием современных информационных технологий.	аккумулирование информации о конкретной публичной организации с сайтов рейтинговых агентств. 2. Оценить возможности привлечения финансирования публичной организации исходя из её текущего кредитного рейтинга. Предложить рекомендации по улучшению кредитного рейтинга организации на основе принятия финансовых решений.
	2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	Знать причины цикличности экономики, причины изменения этапов жизненного цикла организаций, потребности в финансировании разных этапов жизненного цикла организаций. Уметь формировать прогнозы, связанные с потребностью организации в финансировании, определять влияние удовлетворения данной потребности на денежные потоки организации и стоимость привлечения капитала организации.	Содержание контрольного задания 1. Перечислить инструменты финансирования деятельности организации, доступные на разных этапах жизненного цикла организации. 2. Оценить влияние закономерностей изменения внешней среды на возможности привлечения внешнего финансирования организацией, на движение денежных потоков организации.
ПКП-4 Способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и	1. Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки.	Знать источники неопределённости и риска на разных этапах жизненного цикла организации, методы оценки уровня риска, его влияния на стоимость	Содержание контрольного задания 1. Перечислить источники неопределённости и риска конкретной организации, обосновать долгосрочное влияние данных рисков на

финансовые инструменты для их снижения и нейтрализации		организации. Уметь осуществлять сбор и анализ статистических данных для оценки уровня различных видов риска организации.	стоимость привлечения финансирования организации. 2. Аккумулировать статистические данные для оценки одного из видов финансового риска организации, предложить использование одного из видов ковенантов для управления данным видом риска.
	2. Предлагает обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков	Знать виды валютного риска и способы управления валютным риском посредством производных финансовых инструментов. Уметь оценивать стоимость привлечения внешнего финансирования с учётом странового и политического рисков.	Содержание контрольного задания 1. Перечислить виды производных финансовых инструментов, указать их характерные особенности, преимущества и недостатки. 2. Оценить влияние странового и валютного риска на стоимость привлечения конкретного инструмента финансирования деятельности организации, на стоимость средневзвешенной стоимости капитала организации.

Примерный перечень теоретических вопросов к экзамену:

1. Этапы жизненного цикла организации.
2. Модель Модильяни-Миллера (два постулата).
3. Агентская проблема.
4. Концепция временной стоимости денег.
5. Сигнальная теория формирования капитала организации.
6. Иерархическая теория формирования капитала организации.
7. Компромиссная теория формирования капитала организации.
8. Причины выхода компании на зарубежный рынок.
9. Причины привлечения иностранного финансирования бизнеса.

10. Условия, определяющие доступность иностранного финансирования бизнеса.
11. Виды прибыли организации.
12. Направления использования нераспределённой прибыли организации.
13. Показатель прибыли на акцию.
14. Средневзвешенный показатель прибыли на акцию.
15. Направления использования чистой прибыли организации.
16. Причины отказа от дивидендов на ранних этапах развития бизнеса.
17. Способы начисления амортизации.
18. Значение амортизации в организациях разных секторов экономики.
19. Бизнес-ангельское финансирование бизнеса.
20. Венчурное финансирование бизнеса.
21. Стратегии выхода инвестора из бизнеса.
22. Основные источники финансирования организации на ранних этапах развития.
23. Процесс размещения обыкновенных акций на фондовой бирже.
24. Отличия обыкновенных и привилегированных акций.
25. Риск размытия капитала организации.
26. Конвертируемые привилегированные акции.
27. Оценка стоимости привлечения собственного капитала посредством модели Гордона.
28. Оценка стоимости привлечения собственного капитала посредством модели Шарпа.
29. Уровень финансового рычага организации.
30. Мотивы дополнительной эмиссии акций.
31. Причины обратного выкупа акций.
32. Инвестиционные платформы как инструмент финансирования бизнеса.
33. Корпоративные облигации и их виды.
34. Виды банковского корпоративного кредитования.
35. Синдицированный кредит.

- 36.Инструменты финансирования дебиторской задолженности.
- 37.Финансирование цепочек поставок.
- 38.Финансовая аренда (лизинг).
- 39.Доступность долгового финансирования на различных этапах жизненного цикла организации.
- 40.Скоринговая оценка заёмщика.
- 41.Займы под залог дебиторской задолженности и запасов.
- 42.Финансовый рычаг.
- 43.Средневзвешенная цена капитала.
- 44.Направления использования средневзвешенной цены капитала.
- 45.Валютный риск и его виды.
- 46.Биржевые производные финансовые инструменты.
- 47.Внебиржевые производные финансовые инструменты.
- 48.Направления использования производных финансовых инструментов для управления финансовыми рисками организации.
- 49.Валютный риск и его виды.
- 50.Инструменты хеджирования валютного риска.
- 51.Зачёт и взаимозачёт для целей управления валютным риском.
- 52.Государственные субсидии.
- 53.Инвестиционный налоговый кредит.
- 54.Государственно-частное партнёрства.
- 55.Расчёт ставки дисконтирования для проектов в области государственно-частного партнёрства.

Типовой вариант экзаменационного билета:

Вопрос 1 (максимально 15 баллов). Источники формирования собственного капитала компании на раннем этапе развития.

Вопрос 2 (максимально 5 баллов). Дайте краткую характеристику синдицированного банковского кредита.

Вопрос 3 (максимально 10 баллов).

3.1. Основным внутренним источником финансирования деятельности компании является ...

3.2. Инструментами торгового финансирования являются:

- а) аккредитив
- б) предэкспортное финансирование
- в) револьверный кредит
- г) ипотечный кредит
- д) кредиторская задолженность

3.3. Основными формами лизинга являются:

- а) внутренний
- б) закрытый
- в) конфиденциальный
- г) международный
- д) открытый

3.4. Участник экономических отношений, выдающий кредит организации называется -

- а) дебитор
- б) кредитор
- в) покупатель
- г) продавец
- д) фактор

3.5. Плавающая процентная ставка используется кредитными организациями для управления следующим видом риска -

- а) валютный
- б) процентной ставки
- в) рыночный
- г) страновой
- д) технологический

Вопрос 4 (максимально 30 баллов). Компания планирует осуществить дополнительную эмиссию обыкновенных акций. Цена размещения акции 5000 у. е., дивиденд в первый год составит 650 у. е., ожидаемый ежегодный прирост дивидендов 4% в год, расходы на эмиссию 6% от стоимости акции. Определить стоимость привлечения данного источника финансирования компании.

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

Нормативные и правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изм. и доп.).
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (с изм. и доп.).
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (с изм. и доп.).
4. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ (с изм. и доп.).
5. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп.).
6. Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (с изм. и доп.).
7. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (с изм. и доп.).
8. Федеральный закон от 31.12.2017 № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (с изм. и доп.).
9. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп.).

10. Указание Банка России от 16.02.2015 № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов».

Основная литература:

1. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли ; пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. — Москва : ИНФРА-М, 2022. - 1028 с. — (Университетский учебник: Бакалавриат). - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1817592> (дата обращения: 20.10.2022). - Текст : электронный.

2. Лисицына, Е. В. Финансовый менеджмент : учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина ; под науч. ред. д-ра экон. наук К.В. Екимовой. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 185 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1865670. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1865670> (дата обращения: 20.10.2022). — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

3. Галанов, В. А. Рынок ценных бумаг : учебник / В.А. Галанов. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 414 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/23640. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1907501> (дата обращения: 20.10.2022). — Текст : электронный.

4. Трофимов, А. А. Бюджетные системы России и Китая: вопросы правового регулирования : монография / А.А. Трофимов. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 215 с. — (Научная мысль). — DOI 10.12737/1836238. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1836238> (дата обращения: 20.10.2022). — Текст : электронный.

5. Глориозов, А. Г. Внешнеторговое финансирование и гарантийный бизнес : практическое пособие / А. Г. Глориозов, Д. М. Михайлов. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 905 с. — (Профессиональная практика). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. —

URL: <https://urait.ru/bcode/488579> (дата обращения: 20.10.2022). — Текст : электронный.

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

1. <http://www.cbr.ru> – официальный сайт Банка России
2. <http://www.minfin.ru> – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации
3. <http://www.economy.gov.ru> – официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации
4. <http://www.spark-interfax.ru> - СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний
5. <http://www.e-disclosure.ru> – Центр раскрытия корпоративной информации Интерфакс
6. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)
<http://elib.fa.ru/>
7. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
8. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
9. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
10. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://urait.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

В процессе освоения дисциплины студентам следует:

- руководствоваться объемом и содержанием самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях вопросы, требующие разъяснения.

Самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Контрольная работа отражает степень освоения студентами учебного материала конкретных разделов (тем) дисциплин и оформляется в форме развернутых ответов на вопросы, раскрытия понятий, выполнения упражнений, решения практических задач, ситуаций, кейсов и др.

Цель выполнения контрольной работы, содержащей комплект заданий - овладение студентами навыками решения типовых расчетных задач, формирование учебно-исследовательских навыков, закрепление умений самостоятельно работать с различными источниками информации; проверка сформированности компетенций.

Содержание заданий контрольных работ и требования к их выполнению разрабатываются преподавателем, ведущим семинарские (практические) занятия по дисциплине.

Требования к выполнению контрольной работы:

- четкость и последовательность изложения материала (решения) в соответствии с составленным планом;
- наличие обобщений и выводов, сделанных на основе изучения информационных источников по данной теме;
- предоставление в полном объеме решений имеющихся в задании практических задач;
- использование современных способов поиска, обработки и анализа информации;
- самостоятельность выполнения.

Объем контрольной работы составляет не более 6 страниц, не включая таблиц, графиков и т. п. (при наличии). Оценка контрольных работ студентов проводится в процессе текущего контроля успеваемости студентов.

При подготовке к экзамену необходимо изучить соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины.

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Astra Linux, LibreOffice
2. Антивирус Kaspersky

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. <http://www.garant.ru> - информационно-правовая система «Гарант»
2. <http://www.consultant.ru> - информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
4. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
5. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
6. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
7. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
8. Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
9. Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
10. Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников»

<https://grebennikon.ru/>

11. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Указанные средства не используются

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.