

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет)
Тульский филиал

Кафедра «Экономика и менеджмент»

СОГЛАСОВАНО

ООО «Казтана»»

Генеральный директор

А.О. Птачек

14 июня 2023 г.



УТВЕРЖДАЮ

Директор филиала

В.В. Кузнецов

13 июня 2023 г.



Е.А. Никитина

«УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА»

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки **38.03.02 «Менеджмент»**
образовательная программа **«Финансовый менеджмент»**, профиль: **«Финансовый менеджмент»**

(Очно-заочная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Тульского филиала Финуниверситета
(протокол от 13 июня 2023 г. № 2)*

*Одобрено заседанием кафедры «Экономика и менеджмент»
(протокол от 6 июня 2023 г. № 13)*

Тула 2023

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	3
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	3
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	4
5.1. Содержание дисциплины	4
5.2. Учебно-тематический план	4
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	5
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	6
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	6
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 3)	7
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	15
7.1. Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.....	15
7.2. Иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.....	18
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	18
9. Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	19
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	19
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.	23
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:.....	23
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	23
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	23
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	23

1. Наименование дисциплины

Управление структурой капитала

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

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКП-3	Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей	1. Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики.	<i>Знать</i> сущность финансовой стратегии и политики организации. <i>Уметь</i> обосновывать направления финансовой стратегии и политики.
		2. Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений.	<i>Знать</i> методы разработки и реализации финансовых управленческих решений. <i>Уметь</i> обосновывать принятие финансовых управленческих решений, оценивать их эффективность.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление структурой капитала» является дисциплиной модуля 3 «Ценностно-ориентированный финансовый менеджмент» цикла профиля (элективного) части, формируемой участниками образовательных отношений.

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

Таблица 2

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	34	34
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	18	18
<i>Самостоятельная работа</i>	74	74
Вид текущего контроля	проектная работа	
Вид промежуточной аттестации	зачет	

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. Преимущества и недостатки различных видов финансирования деятельности организации в современных условиях.

Тема 2. Теории структуры капитала.

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

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

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

Тема 3. Управление структурой капитала

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 (CAPM), 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 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

Таблица 3

№	Наименование темы (раздела)	Трудоемкость в часах			Формы текущего
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа	Самост.	

	дисциплины		Общая	Лекции	Семинары, практич. зан.	работа	контроля успеваемости
1.	Тема 1. Финансирование хозяйственной деятельности организации	24	8	4	4	16	Групповая дискуссия, доклады
2.	Тема 2. Теории структуры капитала	24	8	4	4	16	Доклады, учебные презентации, выполнение расчетных задач
3.	Тема 3. Управление структурой капитала	24	8	4	4	16	Научно-практическая дискуссия, доклады, учебные презентации
4	Тема 4. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	36	10	4	6	26	Научно-практическая дискуссия, доклады, учебные презентации
	В целом по дисциплине	108	34	16	18	74	Согласно учебному плану: проектная работа

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4

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
Тема 1. Финансирование хозяйственной деятельности организации	1. Понятие капитала и его составляющие. Собственный капитал организации. Заемный капитал организации. Привлеченный капитал организации. 2. Понятие «финансирование деятельности» организации. Виды финансирования.	Фронтальный опрос студентов по вопросам темы. Групповая дискуссия на «Понятие капитала и его виды». Работа с категориальным аппаратом.

	3. Преимущества и недостатки различных видов финансирования деятельности организации в современных условиях. Рекомендуемые источники – 8.2, 8.3	Экспресс-опрос студентов
Тема 2. Теории структуры капитала	1. Понятие структуры капитала. 2. Базовые модели теории структуры капитала. Классификация моделей структуры капитала. Рекомендуемые источники – 8.2, 8.3	Фронтальный опрос студентов по вопросам темы. Выступление с докладами и презентациями. Групповая дискуссия на тему «Собственные источники финансирования организации в структуре капитала». Решение задач.
Тема 3. Управление структурой капитала	1. Понятие «стоимость источников капитала» организации. Принципы управления стоимостью капитала. 2. Оценка собственных источников капитала организации (обыкновенные и привилегированные акции). 3. Оценка заемных источников капитала организации 4. Средневзвешенная (WACC) и предельная (MCC) стоимость капитала. 5. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования при определении оптимальной структуры капитала. Рекомендуемые источники – 8.2, 8.3	Фронтальный опрос студентов по вопросам темы. Учебная презентация на тему: «Теории структуры капитала» Мини-конференция на тему: «Различные подходы к оптимизации структуры капитала» Работа с категориальным аппаратом.
Тема 4. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	1 Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление (VBM). 2. Понятие «стоимость бизнеса» как целевой функции финансового менеджмента. Факторы, определяющие стоимость бизнеса. Рекомендуемые источники – 8.2, 8.3	Фронтальный опрос студентов по вопросам темы. Выступление с учебными презентациями. Решение задач.

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 5

Наименование тем (разделов)	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
-----------------------------	--	--

дисциплины		
Тема 1. Финансирование хозяйственной деятельности организации	1. Основные источники финансирования деятельности организации. 2. Бюджетное финансирование, собственное и заемное финансирование. 3. Иностранные источники финансирования деятельности организации. 4. Рациональная политика заимствования средств.	Изучение основной и дополнительной литературы, интернет-источников, подготовка к фронтальному опросу.
Тема 2. Теории структуры капитала	1. Подходы к формированию структуры капитала: традиционный подход, компромиссный подход, теории Модильяни-Миллера, модели асимметричной информации, сигнальные модели. 2. Применение теорий управления структурой капитала в практике российских и иностранных предприятий	Подготовка фронтальному опросу, подготовка презентаций для докладов на семинарских занятиях.
Тема 3. Управление структурой капитала	1. Модели оценки собственных источников финансирования: оценки капитальных активов (CAPM), прогнозируемого роста дивидендов (Гордона), прибыли на акцию, премии за риск. 2. Заемный потенциал организации. Эффект финансового рычага.	Подготовка к фронтальному опросу, подготовка докладов и презентаций для участия в потоковой конференции.
Тема 4. Оценка эффективности управления структурой капитала организации	1. 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).	Подготовка фронтальному опросу, подготовка презентаций для докладов на семинарских занятиях.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 3)

Примерные варианты тестов для самостоятельной работы студентов

1. Общая сумма средств, которую необходимо уплатить за использование определенного объема привлекаемых на рынке капитала финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему – это:

- а) стоимость активов организации, б) стоимость капитала,
в) предельная стоимость капитала, г) верного ответа нет.

2. К основным источникам формирования капитала относятся: а) налоги, б) банковские кредиты, в) обыкновенные акции, г) все вышеперечисленное верно.

3. Заемный капитал как долгосрочный источник финансирования подразделяется на:

а) банковские кредиты, б) облигационные займы, в) финансовый лизинг. г) все вышеперечисленное верно.

4. Стоимость капитала является одним из ключевых факторов при анализе инвестиционных проектов:

а) утверждение верно, б) утверждение неверно.

5. Под уставным капиталом понимается:

а) разность продажной стоимости акций, вырученной в процессе формирования уставного капитала за счет продажи акций по цене превышающей номинал, и их номинальной стоимости,

б) совокупная номинальная стоимость акций компании, приобретенных акционерами,

в) это источник финансирования, представленный самостоятельной статьей в пассиве баланса, отражающей сформированные за счет чистой прибыли резервы компании,

г) верного ответа нет.

6. Предельная стоимость капитала – это:

а) стоимость каждого нового источника средств,

б) стоимость капитала организации за истекший период,

в) стоимость капитала, предназначенного для финансирования новой единицы продукции,

г) верного ответа нет.

7. Уведомление должника о том, то требование продано факторинговой компании имеет место при:

а) скрытом факторинге, б) открытом факторинге,

в) факторинге с правом регресса, г) факторинге без права регресса.

8. Стоимость источника финансирования измеряется: а) в денежных единицах,

б) в процентах,

в) и в денежных единицах, и в процентах,

г) в зависимости от ситуации – либо в денежных единицах, либо в процентах.

9. В работе Модильяни и Миллера 1958 года содержится утверждение: а)

рыночная стоимость компании не зависит от структуры капитала и определяется путем капитализации ее операционной прибыли по ставке, соответствующей классу риска данной компании,

б) рыночная стоимость компании зависит от структуры капитала и определяется путем капитализации ее операционной прибыли по ставке, соответствующей классу риска данной компании,

в) рыночная стоимость финансово зависимой компании равна сумме рыночной стоимости финансового независимой компании той же группы риска,

г) верного ответа нет.

10. При высоком уровне операционного рычага:

- а) незначительное снижение объема продаж приводит к незначительному росту прибыли,
- б) незначительный рост объема продаж приводит к незначительному росту прибыли,
- в) незначительный рост объема продаж приводит к существенному увеличению прибыли,
- г) верного ответа нет.

11. Определить эффект производственного рычага можно как: а) отношение валовой маржи к выручке от реализации,

б) отношение темпа изменения прибыли до вычета процентов и налогов к темпу изменения объема реализации в натуральных единицах,

в) отношение чистой прибыли к постоянным производственным расходам,

г) верного ответа нет.

12. При увеличении выручки от реализации доля постоянных затрат в общей сумме затрат на реализованную продукцию:

а) увеличивается, б) уменьшается, в) не изменяется.

13. Оценить уровень финансового левериджа можно с помощью следующих показателей:

а) соотношение заемного капитала и выручки от реализации,

б) отношение темпа изменения валовой прибыли к темпу изменения прибыли до вычета процентов и налогов,

в) отношение чистой прибыли, доступной владельцам обыкновенных акций, к прибыли до вычета процентов и налогов,

г) все вышеперечисленные показатели могут быть использованы для оценки.

14. Выберите верное утверждение:

а) чем выше уровень финансового левериджа, тем меньше сумма чистой прибыли при условии, что EBIT не изменяется,

б) чем ниже уровень финансового левериджа, тем меньше сумма чистой прибыли при условии, что EBIT не изменяется,

в) чем выше уровень финансового левериджа, тем выше сумма чистой прибыли при условии, что EBIT не изменяется,

г) верного ответа нет.

15. Уровень операционного (производственного) рычага характеризует: а) степень чувствительности прибыли к структуре капитала.

б) степень чувствительности прибыли к изменению налогообложения прибыли,

в) степень чувствительности прибыли к изменению объема производства,

г) все вышеперечисленное верно.

Пример практико-ориентированных (расчетных) заданий

ЗАДАЧА №1

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала.

Источники средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Стоимость источника финансирования, %
Собственные:		
- обыкновенные акции	126	12
- привилегированные акции	36	14
- нераспределенная прибыль	126	11
Заемные:		
- долгосрочные	72	20
Валюта баланса	360	

Решение

Средневзвешенная стоимость капитала есть средневзвешенная стоимость каждого нового дополнительного рубля прироста капитала и рассчитывается по следующей формуле:

$$WACC = \sum_{i=1}^n k_i \cdot d_i$$

Определим удельный вес источников долгосрочного финансирования.

Структура источников финансирования отражена в таблице.

Источники средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Удельный вес, %
Собственные:		
- обыкновенные акции	126	35
- привилегированные акции	36	10
- нераспределенная прибыль	126	35
Заемные:		
- долгосрочные	72	20
Валюта баланса	360	100

Определим стоимость источника «заемный капитал»:

$$Kd = r \cdot (1 - CH) = 20 \cdot (1 - 0,2) = 16\%$$

Рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала:

$$WACC = \sum_{i=1}^n k_i \cdot d_i = 16 \cdot 0,2 + 12 \cdot 0,35 + 14 \cdot 0,1 + 11 \cdot 0,35 = 12,65\%.$$

Это значит, что при соблюдении указанной структуры капитала привлечение каждого дополнительного рубля будет стоить организации 13 копеек.

ЗАДАЧА №2

β -коэффициент компании, не имеющее заемного капитала, равен 2,5. Руководство компании планирует привлечь заемные средства, доведя их долю в общей рыночной стоимости своего рыночного капитала до 30%.

Дать оценку β -коэффициенту компании.

Решение

Отношение D / S составит 0,42857 (0,3 / 0,7),
 Определим β -коэффициент компании:

$$\beta_L = \beta_U \cdot \left(1 + \frac{D}{S}\right) = 2,5 \cdot (1 + 0,42875) = 3,57.$$

ЗАДАЧА №3

Дать оценку изменения рентабельности собственного капитала в зависимости от различной структуры источников средств компании. Имеются три варианта структуры капитала компании с различной долей заемных средств: 0%, 30%, 50%. При этом изменение нетто-результата эксплуатации инвестиций составляет 10% от базового значения 500 тыс. руб. Ставка банковского процента 25%.

Решение

Сравнительный анализ финансового риска при различной структуре капитала компании проводится на основании расчетов, представленных в таблице.

Структура источников средств компании, тыс. руб.

Показатель	Варианты структуры капитала		
	1-й	2-й	3-й
Собственные средства	1500	1050	750
Заемные средства	-	450	750
Всего	1500	1500	1500

Изменение рентабельности собственного капитала в зависимости от различной структуры источников средств отражено в таблице.

Показатели	Доля заемного капитала в общей сумме источников средств								
	0%			30%			50%		
	- 10%	0	+10%	-10%	0	+10%	-10%	0	+10%
Нетто-результат эксплуатации инвестиций, тыс. руб.	450	500	550	450	500	550	450	500	550
Проценты за кредит, тыс. руб.	-	-	-	112,5	112,5	112,5	187,5	187,5	187,5
Налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.	450	500	550	337,7	387,5	437,5	262,5	312,5	362,5
Налог на прибыль, тыс. руб.	90	100	110	67,5	77,5	87,5	52,5	62,5	72,5
Чистая прибыль, тыс. руб.	360	400	440	270	310	350	210	250	290
Чистая рентабельность собственных средств, %	24	26,7	29,3	25,7	29,5	33,3	28	33,3	38,7
Эффект финансового рычага, %	-	-	-	1,7	2,8	4	4	6,6	9,4
Сила воздействия	1			1,29			1,6		

финансового рычага, %			
--------------------------	--	--	--

Расчет эффекта финансового рычага для 2-го варианта структуры капитала:

$$\mathcal{E}ФР = (1 - CH) \cdot (\mathcal{E}Р - \text{CPCП}) \cdot \frac{3C}{CC} = (1 - 0,2) \cdot \left(\frac{500}{1500} \cdot 100\% - 25 \right) \cdot \frac{450}{1050} = 2,8\%.$$

Расчеты показали, что уровень финансового левериджа тем выше, чем больше доля заимствований. Самое большое значение этот показатель имеет при 50%-й доле заемных средств и составляет 1,6.

Таким образом, повышение доли используемых заемных средств повышает значение уровня финансового левериджа, что означает больший риск непокрытия постоянных финансовых расходов, связанных с платностью использования кредитных ресурсов.

Следовательно, за счет привлечения заемных средств, составляющих 40% от валюты баланса, компания увеличивает рентабельность собственного капитала на 2,8%, причем этот прирост обеспечивается положительным значением дифференциала финансового левериджа.

Если бы структура капитала соответствовала варианту 3, то эффект финансового рычага был бы равен:

$$\mathcal{E}ФР = (1 - CH) \cdot (\mathcal{E}Р - \text{CPCП}) \cdot \frac{3C}{CC} = (1 - 0,2) \cdot \left(\frac{500}{1500} \cdot 100\% - 25 \right) \cdot \frac{750}{750} = 6,6\%.$$

Таким образом, увеличение доли заемных средств до 50% от валюты баланса позволило бы увеличить рентабельность собственного капитала, по сравнению с вариантом 100%-го использования собственных средств, на 6,6%, что объясняется достаточно высоким значением дифференциала финансового рычага (1,6).

ЗАДАЧА №4

По акции, рыночная стоимость которой 200 рублей, ожидается выплата годового дивиденда в сумме 50 рублей, который ежегодно будет увеличиваться на 2%. Расходы по эмиссии составляют 5% от фактической цены. Определить цену акционерного капитала.

Решение

Цена акционерного капитала:

$$K_e = \frac{D_1}{P_0 - 3} + g = \frac{60}{250 \cdot (1 - 0,05)} \cdot 100\% + 5 = 30,26\%.$$

ЗАДАЧИ

1. Компании А, В, С, Д, Е работают с одинаковым уровнем экономической рентабельности, одинаковой величиной НРЭИ – 400 тыс. руб. и капитала – 1500 тыс. руб., но имеют разную структуру капитала. Годовые расходы за пользование заемного капитала составляют 30%. Структура капитала компаний представлена в таблице.

Компания	Доля заемного капитала, %.
А	-
В	20
С	30
Д	50

Е	55
---	----

Рассчитать критическое значение нетто-результата эксплуатации инвестиций, эффект финансового рычага, финансовую критическую точку для каждой компании. Графически отобразить зависимость рентабельности собственного капитала от структуры капитала. Построить график формирования эффекта финансового рычага.

2. По компании «XXX» имеются следующие данные:

Показатель	Базисный период	Отчетный период
Среднегодовая сумма капитала, тыс. руб.:		
собственный	15000	20000
заемный	10500	16000
Нетто - результат эксплуатации инвестиций, тыс. руб.	10300	15400
Финансовые расходы за пользование кредитом, %	25	30
Темпы инфляции, %	10	15

Определить:

эффект финансового рычага с учетом инфляции;

прирост эффекта финансового рычага с учетом инфляции, в том числе за счет:

неиндексации процентов по кредиту;

неиндексации заемных средств.

3. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала.

Источники средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Стоимость источника финансирования, %
Собственные:		
- обыкновенные акции	4500	15
- привилегированные акции	550	13
- нераспределенная прибыль	200	14
Заемные:		
- краткосрочные	3000	20
- долгосрочные	1500	18

4. Определить средневзвешенную стоимость капитала фирмы по следующим данным. Стоимость проекта 50 тыс. руб., стоимость заемных средств 1 %, стоимость собственного капитала 20%, отношение заемного капитала к собственному капиталу - 1/3.

5. Корпорация имеет бета - коэффициент, равный 0,90. Рыночная надбавка за риск составляет 5%, а ставка при отсутствии риска - 8%. Последние дивиденды корпорации составили 1,7 руб. на акцию и их предполагаемый рост 2%. В настоящее время цена акции - 30 руб. Определить стоимость акционерного капитала корпорации.

6. Целевое соотношение займа и акций корпорации составляет 50%. Стоимость ее займа до уплаты налогов - 10%. Стоимость акций — 15%. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала.

7. Компания выпустила 12 тыс. обычных акций. Текущая цена на акции — 30 руб. Компания также осуществила еще 2 эмиссии облигаций. Номинальная стоимость первого выпуска - 100 тыс. руб., купон - 6%. Облигации продаются по цене, составляющей 90% номинальной стоимости. Номинальная стоимость второго выпуска - 70 тыс. руб., купон - 5,5%, облигации продаются по цене, составляющей 86% номинальной стоимости. Срок погашения облигаций первого выпуска наступает через 13 лет, второго - через 8 лет.

Номинальная стоимость одной облигации и в первом и во втором выпусках равна 1000 руб. Последний дивиденд составил 4 руб., а темп прироста дивидендов - 6,5%. Общая стоимость займа определяется двумя эмиссиями ценных бумаг, осуществленных за счет займа. Компания осуществляет полугодовые выплаты по облигациям обоих выпусков. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала.

Примерный перечень тем для выполнения проектной работы:

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.

Критерии балльно-рейтинговой оценки текущего контроля успеваемости

№	Формы текущего контроля	Количество баллов
1.	Тестирование / блиц-опросы / срезовая работа	14
2.	Выступление с заранее подготовленными докладами / презентациями	6
3.	Выполнение и защита проектной работы	10
4.	Посещение занятий, ведение конспекта лекций	4
5.	Активная работа на семинарском занятии (участие в обсуждении вопросов, выполнение практико-ориентированных заданий)	6
	Итого:	40

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».

7.1. Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Код и наименование компетенций	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ПКП-3. Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей	1. Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики.	Задание 1. Пусть необходимо выбрать оптимальный вариант из возможных инвестиционных проектов: ИП1, ИП2, ИП3. Предполагается, что для своего осуществления упомянутые проекты требуют вложения средств в размерах 200, 300 и 500 млн. руб. и могут дать прибыль в размере 100, 200 и 300 млн. руб. Риск потери средств по этим проектам характеризуется вероятностями на уровне 10, 5 и 20% соответственно. Определите, какой проект лучше? Задание 2. Компания имеет 2 подразделения, каждое из которых использует заемных средств на 20%, привилегированных акций на 10%, остальное финансируется за счет обыкновенных акций. На рынке установилась ставка процента на заемный капитал на уровне 15%. Доход от продажи привилегированных акций может достигнуть 12%. Компания хочет установить минимальный уровень прибыли для каждого подразделения в зависимости от риска для него. Этот уровень впоследствии будет служить отпускной ценой капитала подразделению. Компания думает для этого использовать модель CAPM и нашла 2

		компаний-представителя, для которых наиболее вероятные значения бета — 0,85 и 1,2 соответственно. Безрисковая ставка — 12%, ожидаемая прибыль от рыночного портфеля — 18%. Определить средневзвешенную стоимость капитала для этих подразделений. Задание 3. Компании А, В, С, Д, Е работают с одинаковым уровнем экономической рентабельности, одинаковой величиной НРЭИ – 400 тыс. руб. и капитала – 1500 тыс. руб., но имеют разную структуру капитала. Годовые расходы за пользование заемного капитала составляют 30%. Структура капитала компаний представлена в таблице. <table><tr><th>Компания</th><th>Доля заемного капитала, %.</th></tr><tr><td>А</td><td>-</td></tr><tr><td>В</td><td>20</td></tr><tr><td>С</td><td>30</td></tr><tr><td>Д</td><td>50</td></tr><tr><td>Е</td><td>55</td></tr></table> Рассчитать критическое значение нетто-результата эксплуатации инвестиций, эффект финансового рычага, финансовую критическую точку для каждого компании. Графически отобразить зависимость рентабельности собственного капитала от структуры капитала. Построить график формирования эффекта финансового рычага.	Компания	Доля заемного капитала, %.	А	-	В	20	С	30	Д	50	Е	55																																
Компания	Доля заемного капитала, %.																																													
А	-																																													
В	20																																													
С	30																																													
Д	50																																													
Е	55																																													
2	Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений.	Задание 1. Определить: – средневзвешенную стоимость капитала; – стоимость компании, генерирующей ежегодный чистый доход 150 тыс. руб.; – оптимальную структуру капитала. <table><tr><th rowspan="2">Показатель</th><th colspan="8">Варианты структуры капитала и его стоимости</th></tr><tr><th>1-й</th><th>2-й</th><th>3-й</th><th>4-й</th><th>5-й</th><th>6-й</th><th>7-й</th><th>8-й</th></tr><tr><td>Доля собственного капитала, %</td><td>100</td><td>80</td><td>75</td><td>60</td><td>55</td><td>50</td><td>40</td><td>30</td></tr><tr><td>Стоимость собственного капитала, %</td><td>20,4</td><td>19</td><td>18,5</td><td>17,4</td><td>16</td><td>14,2</td><td>13,5</td><td>11</td></tr><tr><td>Стоимость заемного капитала, %</td><td>18</td><td>22,5</td><td>23</td><td>25</td><td>26,2</td><td>27</td><td>30</td><td>31</td></tr></table> Задание 2. Компания рассматривает два варианта инвестирования со следующими характеристиками: Вариант А: прибыль 15% может быть получена с вероятностью 0,25, прибыль 12% может быть получена с вероятностью 0,6, прибыль 18% может быть получена	Показатель	Варианты структуры капитала и его стоимости								1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й	Доля собственного капитала, %	100	80	75	60	55	50	40	30	Стоимость собственного капитала, %	20,4	19	18,5	17,4	16	14,2	13,5	11	Стоимость заемного капитала, %	18	22,5	23	25	26,2	27	30	31
Показатель	Варианты структуры капитала и его стоимости																																													
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й																																						
Доля собственного капитала, %	100	80	75	60	55	50	40	30																																						
Стоимость собственного капитала, %	20,4	19	18,5	17,4	16	14,2	13,5	11																																						
Стоимость заемного капитала, %	18	22,5	23	25	26,2	27	30	31																																						

		с вероятностью 0,15. Вариант Б: прибыль 10% может быть получена с вероятностью 0,32, прибыль 15% может быть получена с вероятностью 0,08, прибыль 13% может быть получена с вероятностью 0,6. Определите, какой вариант инвестирования является оптимальным с точки зрения минимизации риска. Задание 3. Компания А в настоящее время использует только акционерный капитал. Она рассматривает возможность изменения структуры капитала, которая должна позволить привлечь заемный капитал в размере 300 млн. руб. Денежный поток компании, доступный для распределения между кредиторами и акционерами, составляет 250 млн. руб. в бесконечной перспективе. Затраты на заемный капитал составляют 10%. Затраты на акционерный капитал аналогичных компаний в отрасли, которые не используют заемного капитала в своей практике, составляют 20%. Найдите стоимость компании и средневзвешенные затраты на капитал до и после изменения структуры капитала.
--	--	--

Перечень вопросов к зачету

1. Источники финансирования хозяйственной деятельности организации.
2. Особенности лизинга как формы финансирования деятельности организации.
3. Кредит как источник финансирования деятельности организации.
4. Венчурное финансирование деятельности организации.
5. Государственно-частное партнерство при финансировании крупных проектов.
6. 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. Акционирование как форма финансирования деятельности организации.
12. Амортизационные отчисления как источник финансирования деятельности компании.
13. Источники заемного финансирования.
14. Формы заемного финансирования.
15. Капитал и его составляющие.
16. Уставной капитал организации и добавочный капитал организации.
17. Резервный капитал организации.
18. Понятие структуры капитала.
19. Стоимость источников собственного капитала.
20. Плата за привлечение капитала.
21. Стоимость заемных источников финансирования.
22. Стоимость собственных источников финансирования деятельности компании.
23. Эффект финансового рычага.
24. Оценка стоимости основных источников капитала.
25. Предельная (MCC) стоимость капитала.
26. Средневзвешенная (WACC) стоимость капитала.
27. Оптимальная структура капитала.
28. Линия рынка ценных бумаг (SML) и WACC.
29. Влияние затрат на привлечение капитала на рыночную оценку и риски компаний.
30. Базовые модели теории структуры капитала.
31. Развитие теории Модильяни-Миллера.

32. Традиционный подход.
33. Компромиссный подход управления структурой капитала.
34. Модели асимметричной информации.
35. Сигнальные модели управления структурой капитала.
36. Поведенческие концепции структуры капитала.
37. Управление структурой капитала.
38. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования.
39. Модели оценки собственных источников финансирования.
40. Модель оценки капитальных активов (CAPM).
41. Модель прогнозируемого роста дивидендов (Гордона).
42. Модель прибыли на акцию.
43. Модель премии за риск.
44. Анализ влияния способов финансирования на риск и доходность фирмы.
45. Оценка заемного потенциала фирмы.
46. Выбор оптимальной и целевой структуры капитала.
47. Дивидендная политика организации.
48. Факторы, влияющие на параметры дивидендной политики.
49. Оценка эффективности проводимой дивидендной политики.
50. Связь дивидендной политики с рыночной ценой компании.
51. Определение границы эффективности использования дополнительно привлеченного капитала.
52. Доходность собственного капитала и финансовый рычаг организации.
53. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации.
54. Оценка степени влияния структуры капитала на стоимость бизнеса.
55. Структура капитала организации и ценностно-ориентированное управление (VBM).
56. Влияние изменения в структуре капитала на показатели добавленной акционерной стоимости (SVA).
57. Влияние изменения в структуре капитала на показатели рыночной добавленной стоимости (MVA).
58. Влияние изменения в структуре капитала на показатели экономической добавленной стоимости (EVA).
59. Влияние изменения в структуре капитала на показатели доходности инвестиций на основе денежного потока (CFROI).
60. Влияние изменения в структуре капитала на показатели ожидаемой рентабельности инвестированного капитала (EROIC).

7.2. Иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Порядок проведения промежуточной аттестации и система оценивания результатов промежуточной аттестации по итогам семестра (модуля) по программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждена приказом ФУ по основной деятельности № 0557/о от 23.03.2017.

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

Нормативно-правовые акты

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 №146-ФЗ. – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2014.].

2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 №117-ФЗ. – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2014.].
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ. – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2014.].
4. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 №14-ФЗ. – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2014.].
5. Федеральный закон от 26 декабря 1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2014.].
6. Федеральный закон от 22 апреля 1996г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2014.].
7. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам №05-4/пз-н от 16 марта 2005 г. "Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг". – Консультант Плюс [Электрон.ресурс]. – Электрон.дан. - [М., 2013.].

Основная литература

8. Лукасевич И. Я. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебник. М.: Вузовский учебник; ИНФРА-М, 2020. 413 с. <https://znanium.com/catalog/product/1072267>
9. Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции [Электронный ресурс]: учебник и практикум. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2022. 377 с. <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/488925>

Дополнительная литература

10. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / А.З. Бобылева [и др.]; под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой. М.: КноРус, 2022. 649 с. <https://book.ru/book/942830>
11. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / под общей ред. Н. И. Берзона. М.: Юрайт, 2022. 212 с. <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/490109>
12. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебник / Е.И. Шохин [и др.]; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. М.: КноРус, 2022. 480 с. <https://book.ru/book/943100>

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

1. www.minfin.ru - официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации
2. www.cbr.ru - официальный сайт Банк России
3. www.rbc.ru – официальный сайт агентства «Росбизнесконсалтинг»
4. www.expert.ru – официальный сайт журнала «Эксперт»
5. www.rts.ru - официальный сайт Московской Биржи
6. www.bcg.ru – официальный сайт компании TheBostonConsultingGroup (BCG) в России
7. www.fd.ru - официальный сайт журнала «Финансовый директор»
8. www.finman.ru - официальный сайт журнала «Финансовый менеджмент»
9. www.cfin.ru. – Корпоративный менеджмент / Информационный интернет-проект

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

1. Для более эффективного изучения теоретического курса дисциплины студентам рекомендуется ведение конспекта лекций, документирования результатов самостоятельной работы и фиксации практических примеров, рассматриваемых в ходе проведения лекционных занятий.

2. Ведение конспекта лекций позволит студенту всегда иметь под рукой краткий справочник по изучаемой дисциплине, так как при подготовке материалов лекций использовано большое количество различных источников информации, на поиск и изучение которых может потребоваться много времени. Кроме того, конспект также может быть использован студентом:

- при подготовке к семинарским занятиям;
- при выполнении тестов и заданий по разделам и темам дисциплины, составленным для самостоятельной работы;
- в ходе подготовки и выполнения аудиторной работы;
- в процессе подготовки к зачету;
- в практической деятельности; материалы лекций могут помочь молодому специалисту решать на первых этапах карьерного роста задачи, поставленные руководством компании-работодателя.

3. После проведения лекционного занятия по той или иной теме рекомендуется самостоятельно изучить (проработать) данную тему с использованием основной и дополнительной литературы и внесением дополнений (например: схем, рисунков, диаграмм) и пояснений в конспект лекций.

Планирование проведения занятий в интерактивной форме

Формат интерактивной формы - диспут:

1. Дискуссия по презентации доклада по научно-исследовательской работе сделанного докладчиком, с обязательными выступлениями назначенных и инициативных дискуссантов.

Доклад (презентация) должен содержать анализ:

- 1) имеющихся точек зрения по вопросу с учетом хронологии их появления и развития, а также личного отношения автора к этим точкам зрения,
- 2) методов исследований, включая эмпирические и математические,
- 3) результатов исследований по теме, включая выделение недостаточно проработанных вопросов как объектов для последующего исследования,
- 4) значимости результатов для развития данной области исследований в России, включая характеристику основных пользователей, оценку необходимости проведения дополнительных исследований, требующихся для отдельных из них,
- 5) обзор состояния фактографической базы, необходимой для проведения подобных исследований в России и в других странах.

Оформление доклада включает обзор с правильно выполненными ссылками на источники, короткую, но емкую и наглядную презентацию задач, методики и основных результатов исследования, электронные копии использованных статей и материалов. Все материалы принимаются в едином пакете ведущим семинара. Материалы презентации в форме основных положений распространяются самими докладчиками заранее по электронной почте.

Ведущим семинара по конкретной теме является преподаватель кафедры. Ведущий семинара осуществляет подбор и назначение дискуссантов, курирует подготовку доклада и организует содержательный ход дискуссии. Ведущий также подводит итоги и оценивает качество участия докладчика и дискуссантов по 10 бальной системе. По завершении семинара ведущий предоставляет координатору научного семинара список участников конкретного семинара и оценку их работы.

Методические указания по выполнению внеаудиторной самостоятельной работы

Самостоятельная работа студентов – это средство вовлечения студента в самостоятельную познавательную деятельность, формирующую у него психологическую потребность в систематическом самообразовании.

Сущность самостоятельной работы студентов как специфической педагогической конструкции определяется особенностями поставленных в ней учебно-познавательных задач. Следовательно, самостоятельная работа – это не просто самостоятельная деятельность по усвоению учебного материала, а особая система условий обучения, организуемых преподавателем.

Основные задачи самостоятельной работы:

- развитие и привитие навыков студентам самостоятельной учебной работы и формирование потребностей в самообразовании;
- освоение содержания дисциплины в рамках тем, выносимых на самостоятельное изучение студента;
- осознание, углубление содержания и основных положений курса в ходе конспектирования материала на лекциях, отработки в ходе подготовки к семинарским и практическим занятиям;
- использование материала, собранного и полученного в ходе самостоятельных занятий, при написании работ, для эффективной подготовки к итоговым зачетам.

Самостоятельная работа студентов – это средство вовлечения студента в самостоятельную познавательную деятельность, формирующую у него психологическую потребность в систематическом самообразовании.

Сущность самостоятельной работы студентов как специфической педагогической конструкции определяется особенностями поставленных в ней учебно-познавательных задач. Следовательно, самостоятельная работа – это не просто самостоятельная деятельность по усвоению учебного материала, а особая система условий обучения, организуемых преподавателем.

Основные задачи самостоятельной работы:

- развитие и привитие навыков студентам самостоятельной учебной работы и формирование потребностей в самообразовании;
- освоение содержания дисциплины в рамках тем, выносимых на самостоятельное изучение студента;
- осознание, углубление содержания и основных положений курса в ходе конспектирования материала на лекциях, отработки в ходе подготовки к семинарским и практическим занятиям;

В учебном процессе выделяют два вида самостоятельной работы: аудиторная и внеаудиторная. Аудиторная самостоятельная работа по дисциплине выполняется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданиям. Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется студентом по заданию преподавателя, но без его непосредственного участия.

В рамках изучения дисциплины используются следующие виды заданий для самостоятельной работы:

- самостоятельное изучение темы теоретического курса;
- подготовка устных ответов на контрольные вопросы, приведенные после каждой темы;
- подготовка к практическим занятиям;
- подготовка докладов;
- подготовка к тестовым заданиям по усвоению материала;
- решение ситуационных задач.

Методика для выполнения самостоятельной работы в форме доклада по научно-исследовательской работе

Для подготовки доклада студентам необходимо:

1. Распределить работы по подготовке доклада между участниками группы, отладить механизмы координации работ.
2. Изучить существующую основную литературу по данной теме.

3. В форме тезисов оформить наиболее важные и интересные теории, факты, примеры по данной теме.

4. Оформить доклад в письменной форме, выделив в нем: вступление, основной материал, иллюстрационные примеры, выводы.

5. Подготовить раздаточный материал и презентацию в электронном виде.

6. Определить основного докладчика и участие в этом процессе остальных членов группы.

Доклад по работам научно-исследовательского характера является сквозной итоговой самостоятельной работой, которая должна показать умение студента самостоятельно проводить научные исследования по заданной теме.

Работа должна состоять из нескольких частей:

1. Введения, в котором обосновывается актуальность темы, определяется цель работы и задачи, объект и предмет исследования.

2. Основной части:

2.1. Анализ существующих материалов из печатных и электронных источников информации по заданной теме;

2.2. Исследование, в котором студент должен предложить свою гипотезу рассмотрения вопроса, доказать ее или опровергнуть.

3. Заключение, которое включает основные выводы и результаты.

Объем работы 10-15 страниц. Работу выполняют в течение всего курса и сдают по его окончанию.

Для управления самостоятельной работой студентов используются следующие формы контроля:

- тематические консультации, в ходе которых студенты осмысливают полученную информацию, преподаватель определяет степень понимания темы и оказывает необходимую помощь;

- следящий контроль осуществляется на лекциях и практических занятиях (деловых играх), который проводится в форме бесед, устных ответов студентов, контрольных работ, тестов, организации дискуссий и диспутов, опросов;

- текущий контроль осуществляется в ходе проверки и анализа отдельных видов самостоятельных работ, выполненных во внеаудиторное время. К ним относятся работы индивидуального характера: доклады, рефераты, тесты, задачи;

- итоговый контроль осуществляется через зачет, предусмотренный учебным планом.

Методика для выполнения самостоятельной работы в форме проектной работы

1. Проектная работа является одной из форм внеаудиторной самостоятельной работы студентов в рамках дисциплины.

2. Целью выполнения проектной работы является подготовка студента к деятельности практического или методологического характера, а также формирование навыков обоснованного представления полученных результатов.

3. Отличительными особенностями выполнения проектной работы являются: высокая степень самостоятельности, умение логически обрабатывать материал, сравнивать, сопоставлять и обобщать материал, классифицировать материал по тем или иным признакам, высказывать свое отношение к описываемым явлениям и событиям, давать собственную оценку какой-либо работы и др.

4. Проектная работа выполняется студентами индивидуально.

5. Проектная работа выполняется под методическим руководством преподавателя.

6. Проектная работа студента должно включать:

описание цели и задач работы;

круг рассматриваемых проблем и методы их решения;

результаты анализа используемого материала, их интерпретация и общие выводы;

обоснование предлагаемых управленческих решений и оценку их эффективности.

При выполнении проектной работы используются современные информационные средства поиска, обработки и анализ материала, базы данных. Объем проектной работы - не более 10 страниц.

7. Оценка проектной работы осуществляется в процессе текущего контроля успеваемости студентов.

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. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky Endpoint Security

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Информационно-образовательные ресурсы личных кабинетов обучающихся платформы Финансового университета - <https://org.fa.ru/>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются

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

Образовательный процесс по учебной дисциплине осуществляется в учебных аудиториях для проведения учебных занятий. При освоении дисциплины используются технические средства мультимедийной техники аудиторий. Для проведения учебных занятий используются аудитории, оборудованные следующими техническими средствами: мультимедиа-проектором, экраном настенным или доской интерактивной с встроенной акустической системой для воспроизведения аудио файла, персональным (-ными) компьютером (-рами) с доступом к Internet-ресурсам и электронно-образовательной среде Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения в сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронно-образовательную среду Финансового университета.