



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И.
Носова»



УТВЕРЖДАЮ
Директор ИЭиУ
Н.Р. Бальнская

21.02.2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

**ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ И КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ
(ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)**

Направление подготовки (специальность)
38.04.01 ЭКОНОМИКА

Направленность (профиль/специализация) программы
Финансовые технологии и управление рисками в бизнесе

Уровень высшего образования - магистратура
Программа подготовки - академический магистратура

Форма обучения
очная

Институт/ факультет	Институт экономики и управления
Кафедра	Экономики
Курс	1
Семестр	2

Магнитогорск
2020 год

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.01 ЭКОНОМИКА (уровень магистратуры) (приказ Минобрнауки России от 30.03.2015 г. № 321)

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Экономики 17.02.2020, протокол № 3

Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа одобрена методической комиссией ИЭиУ 21.02.2020 г. протокол № 3

Председатель _____ Н.Р. Балынская

Рабочая программа составлена:

доцент кафедры Экономики, канд. пед. наук _____ Н.С. Ивашина

Рецензент:

директор Южно-Уральского филиала ПАО "САК "Энергогарант", канд. филос. наук _____ С.В. Мальцев

Лист актуализации рабочей программы

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2021 - 2022 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2022 - 2023 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

1 Цели освоения дисциплины (модуля)

формирование компетенций обучающегося в области разработки и принятия финансовых решений; анализа и оценки денежных потоков, управления капиталом и финансовыми активами организации, необходимых в профессиональной деятельности магистра по направлению «Экономика».

2 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы (продвинутый уровень)» входит в вариативную часть учебного плана образовательной программы.

Для изучения дисциплины необходимы знания (умения, владения), сформированные в результате изучения дисциплин/ практик:

Риски предпринимательской деятельности

Корпоративная экономика

Финансы и кредит (продвинутый уровень)

Финансовые рынки, алгоритмический трейдинг и портфельное управление

Эконометрика (продвинутый уровень)

Знания (умения, владения), полученные при изучении данной дисциплины будут необходимы для изучения дисциплин/практик:

Корпоративное управление

Риски и финансовый контроль в бизнесе

Риски использования финансовых технологий

Финансовые активы и финансовые технологии

Подготовка к защите и защита выпускной квалификационной работы

Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена

Производственная - практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности

Производственная - преддипломная практика

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля) и планируемые результаты обучения

В результате освоения дисциплины (модуля) «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы (продвинутый уровень)» обучающийся должен обладать следующими компетенциями:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения
ОПК-3	способностью принимать организационно-управленческие решения
Знать	– принципы разработки и принятия организационно-управленческих решений; – систему организации и управления капиталом, финансовыми ресурсами;
Уметь	– проводить анализ сильных и слабых сторон решения, анализировать возможности и риски, нести ответственность за принятые решения;
Владеть	– навыками разработки организационно-управленческих решений; – навыками анализа возможных последствий; – навыками оценки эффективности принятых решений;
ПК-6	способностью оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности

Знать	– виды неопределенности и риска при оценке эффективности проекта; методику учета неопределенности и риска при оценке эффективности проектов;
Уметь	– оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности и риска, выбирать и использовать критерии эффективности проектов в практической деятельности организаций;
Владеть	– навыками идентификации факторов неопределенности и рисков проекта; навыками расчета показателей эффективности проектов с учетом факторов риска и неопределенности;
ПК-9 способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	
Знать	– систему правового и нормативного регулирования финансовой деятельности организации; – методы оценки качества источников информации для проведения экономических расчетов; – методику отбора и анализа информации для проведения экономических расчетов;
Уметь	– в полной мере квалифицированно отбирать необходимую информацию для проведения экономических расчетов; – применять информацию из различных источников для изучения финансовой деятельности организации, использовать современные методы экономического анализа для проведения экономических расчётов; – интерпретировать полученные результаты для принятия решений, повышающих эффективность функционирования предприятия в условиях риска;
Владеть	– навыками поиска и отбора информации, необходимой для проведения экономических расчетов; – методикой расчета экономических и финансовых показателей; – навыками проведения экономического и эконометрического анализа сложных экономических систем на основе отобранных источников информации; – навыками работы с техническими средствами обработки информации;
ПК-12 способностью разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности	
Знать	– основные определения и понятия альтернатив решений, их алгоритмов, критериев, ограничений;; – основные методы исследований, используемых в идентификации, анализе, планировании и разработке альтернатив управленческих решений по критерию социально-экономической эффективности;

Уметь	<ul style="list-style-type: none"> – выделять алгоритмы, критерии и ограничения, методики разработки альтернатив управленческих решений в практике текущей и исследовательской деятельности экономических служб и подразделений предприятий и организаций; – распознавать эффективное решение по управлению текущей и исследовательской деятельности экономических служб и подразделений предприятий и организаций от неэффективного; – корректно выражать и аргументировано обосновывать положения предметной области знания в условиях разработки альтернатив и принятия решений с учетом критериев риска и социально-экономической эффективности.
Владеть	<ul style="list-style-type: none"> – методами подготовки альтернатив и выбора вариантов управленческих решений в текущей и исследовательской деятельности экономических служб и подразделений, с учетом критериев риска и социально-экономической эффективности; – способами оценивания социально-экономической значимости и практической пригодности методик подготовки альтернатив и выбора вариантов управленческих решений для обеспечения результатов текущей и исследовательской деятельности экономических служб и подразделений;

2.1 Финансовый риск. Эффект финансового рычага. Рациональная структура источников капитала корпорации	2	2		2/ИИ	13,3	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение расчетно-аналитических заданий	Собеседование, тестирование, проверка расчетно-аналитических заданий	ПК-6, ОПК-3, ПК-9, ПК-12
2.2 Операционный анализ. Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск		2		2/ИИ	15	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение расчетно-аналитических заданий	Собеседование, тестирование, проверка расчетно-аналитических заданий	ПК-6, ОПК-3, ПК-9, ПК-12
Итого по разделу		4		4/2И	28,3			
3. Стратегический и оперативно-тактический финансовый менеджмент								
3.1 Стратегия финансового менеджмента. Инвестиционный анализ	2	1		1/ИИ	15	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение расчетно-аналитических заданий	Собеседование, тестирование, проверка расчетно-аналитических заданий	ПК-6, ОПК-3, ПК-9, ПК-12
3.2 Тактика финансового менеджмента. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом		2		2/ИИ	15	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение расчетно-аналитических заданий	Собеседование, тестирование, проверка расчетно-аналитических заданий	ПК-6, ОПК-3, ПК-9, ПК-12
3.3 Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента. Корпоративное финансовое планирование		1		1	15	Самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение расчетно-аналитических заданий	Собеседование, тестирование, проверка расчетно-аналитических заданий	ПК-6, ОПК-3, ПК-9, ПК-12
Итого по разделу		4		4/2И	45			
Итого за семестр		12		12/4И	83,3		зачёт	
Итого по дисциплине		12		12/4И	83,3		зачет	ПК-6,ОПК- 3, ПК-9, ПК-12

5 Образовательные технологии

В процессе освоения дисциплины «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы (продвинутый уровень)» используются следующие образовательные технологии:

- стандартные методы обучения: практические занятия, на которых обсуждаются основные вопросы методики расчетов показателей, рассмотренных в учебной литературе и раздаточных материалах;

- расчетно-аналитические задания;

- индивидуальные исследовательские проекты;

- лекция-беседа, лекция-дискуссия;

- семинар-дискуссия – коллективное обсуждение какого-либо спорного вопроса, проблемы, выявление мнений в группе (межгрупповой диалог, дискуссия как спор-диалог).

- методы обучения с применением интерактивных форм образовательных технологий: лекция-визуализация – изложение содержания сопровождается презентацией (демонстрацией учебных материалов, представленных в различных знаковых системах, в т.ч. иллюстративных, графических, аудио- и видеоматериалов), практическое занятие в форме презентации – представление результатов проектной или исследовательской деятельности с использованием специализированных программных сред; анализ деловых ситуаций, технология полного освоения знаний.

Технология полного освоения знаний: студентам выдаются задания по изучению отдельных тем или вопросов учебного курса с отчетностью в виде собеседования или тестирования при полном выполнении задания без ограничения времени на подготовку.

Для проведения контрольно-диагностических мероприятий предлагается использовать компьютерные контролирующие тесты, тесты для самодиагностики, листы самооценки для экспресс-диагностики (например, эффективности лекции, содержания дисциплины).

Текущий контроль знаний (рейтинг-контроль) осуществляется в виде тестирования или выполнения мини контрольных работ.

Самостоятельная работа является внеаудиторной и предназначена для самостоятельного ознакомления студента с определенными разделами курса по рекомендованным педагогом материалам и подготовки к выполнению индивидуальных заданий по курсу.

6 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Представлено в приложении 1.

7 Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

Представлены в приложении 2.

8 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

а) Основная литература:

1. Тесля, П. Н. Финансовый менеджмент: Учебник / Тесля П.Н. - Москва :ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2019. - 218 с.: - (Высшее образование: Магистратура). - ISBN 978-5-369-01562-9. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=337519> (дата обращения: 01.09.2020)

2. Рыманов, А. Ю. Основы корпоративных финансов: учебное пособие / А.Ю. Рыманов. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 150 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/textbook_5b742ef92eda62.57813862. - ISBN 978-5-16-013614-1. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=351974> (дата

б) Дополнительная литература:

1. Богатырев, С. Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учеб. пособие / С.Ю. Богатырев. — Москва : РИОР: ИНФРА-М, 2018. — 164с.+ Доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа: <https://new.znaniium.com>]. — (Высшее образование). — DOI: <https://doi.org/10.12737/1749-4>. - ISBN 978-5-369-01749-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znaniium.com/read?id=309434> (дата обращения: 01.09.2020)

2. Бизнес-анализ деятельности организации: учебник / Л.Н.Усенко, Ю.Г.Чернышева, Л.В. Гончарова [и др.]; под ред. проф. Л. Н. Усенко. — М.: Альфа-М: ИНФРА-М, 2019. — 560 с.: ил. + доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа <http://www.znaniium.com>]. — (Магистратура). - ISBN 978-5-98281-358-9. - Текст : электронный. - URL: <https://znaniium.com/read?id=354815> (дата обращения: 01.09.2020)

3. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы. Практикум: учебное пособие для вузов / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 189 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03876-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/viewer/korporativnyye-finansy-praktikum-450064#page/1> (дата обращения: 01.09.2020)

в) Методические указания:

Методические указания по подготовке реферата представлены в приложении 3.

г) Программное обеспечение и Интернет-ресурсы:**Программное обеспечение**

Наименование ПО	№ договора	Срок действия лицензии
MS Windows 7 Professional(для классов)	Д-1227-18 от 08.10.2018	11.10.2021
MS Office 2007 Professional	№ 135 от 17.09.2007	бессрочно
7Zip	свободно распространяемое	бессрочно
FAR Manager	свободно распространяемое	бессрочно

Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Название курса	Ссылка
Электронная база периодических изданий East View Information Services, ООО «ИВИС»	https://dlib.eastview.com/
Национальная информационно-аналитическая система – Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)	https://elibrary.ru/project_risc.asp
Поисковая система Академия Google (Google Scholar)	https://scholar.google.ru/
Информационная система - Единое окно доступа к информационным ресурсам	http://window.edu.ru/
Федеральное государственное бюджетное учреждение «Федеральный институт промышленной собственности»	http://www1.fips.ru/
Российская Государственная библиотека. Каталоги	https://www.rsl.ru/ru/4readers/catalogues/

Электронные ресурсы библиотеки МГТУ им. Г.И. Носова	http://magtu.ru:8085/marcweb2/Default.asp
Федеральный образовательный портал – Экономика. Социология. Менеджмент	http://ecsocman.hse.ru/
Университетская информационная система РОССИЯ	https://uisrussia.msu.ru
Международная наукометрическая реферативная и полнотекстовая база данных научных изданий «Web of science»	http://webofscience.com
Международная реферативная и полнотекстовая справочная база данных	http://scopus.com
Международная база полнотекстовых журналов Springer Journals	http://link.springer.com/

9 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает:

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа: мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации.

Учебные аудитории для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации: мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации, комплекс тестовых заданий для проведения промежуточных и рубежных контролей

Помещения для самостоятельной работы: обучающихся: персональные компьютеры с пакетом MS Office, выходом в Интернет и с доступом в электронную информационно-образовательную среду университета

Помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования: шкафы для хранения учебно-методической документации, учебного оборудования и учебно-наглядных пособий.

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

По дисциплине «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы (продвинутый уровень)» предусмотрена аудиторная и внеаудиторная самостоятельная работа обучающихся.

Аудиторная самостоятельная работа студентов предполагает самостоятельное изучение литературы и решение расчетно-аналитических задач на практических занятиях.

АКР№ 1. Современные теории и концепции финансового менеджмента

Вопросы для самопроверки и самостоятельной работы:

1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией.
2. Финансовый механизм предприятия и его структура.
3. Финансовый менеджмент как информационная система управления бизнесом.
4. Основные положения действующего законодательства РФ, регулирующие управление финансами хозяйствующих субъектов.
5. Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта; концепция имущественной и правовой обособленности субъекта хозяйствования.
6. Концепция альтернативных затрат.
7. Портфельная теория.
8. Концепция денежного потока.
9. Концепция эффективности рынка капитала.
10. Концепция агентских отношений.
11. Концепция асимметричности информации.
12. Арбитражная теория ценообразования.
13. В чем состоит разница между простыми и сложными процентами?
14. Какой тип наращения предпочтителен при хранении денег в банке?
15. В чем смысл эффективной годовой процентной ставки?
16. Какие виды денежных потоков Вы знаете?
17. В чем состоит разница между рентами постнумерандо и пренумерандо?

Примерные индивидуальные домашние задания (ИДЗ):

1. Найти не менее 5 определений финансового менеджмента и провести их сравнительную характеристику.
2. Проследить, как изменяется цель финансового менеджмента при изменении условий внутренней и внешней среды.
3. Нарисовать структуру финансового механизма предприятия, указать рычаги финансового менеджмента.

Задачи:

1. Необходимо найти современную стоимость ренты пренумерандо, если ежеквартально на депозит вносить по 300 тыс. руб. в течение десяти лет по ставке 6% годовых при ежеквартальном начислении процентов?

2. Компания планирует, что денежные потоки в течение трех лет составят:
1-й год – 2000 тыс. руб.
2-й год – 5000 тыс. руб.
3-й год – 4000 тыс. руб.

Требуется рассчитать будущую стоимость потока по ставке 7% годовых. Элементы потока имеют место в начале года

АКР№2 «Учет и отчетность – информационная основа финансового менеджмента»

Вопросы для самопроверки и самостоятельной работы:

1. Какие основные показатели учета и отчетности используются в финансовом менеджменте
2. Почему максимальное увеличение благосостояния рассматривается как более важная цель бизнеса по сравнению с максимальным увеличением прибыли?
3. Что входит в состав внутренней и внешней финансовой информации?
4. Охарактеризуйте группы информационных показателей.
5. Дайте характеристику пользователей финансовой отчетности.
6. Рассмотрите бухгалтерский баланс как источник аналитической информации. Какая информация бухгалтерского баланса важна для целей финансового менеджмента?
7. Как используется Отчет о прибылях и убытках в аналитических целях?
8. Есть ли различие между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность»? Дайте сравнительную характеристику этих показателей.
9. Приведите примеры, когда коммерческая организация является ликвидной, но неплатежеспособной, платежеспособной, но неликвидной.
10. На что нужно обращать внимание при характеристике финансового состояния клиента с позиции: а) краткосрочной перспективы, б) долгосрочной перспективы?
11. Какие критерии могут использоваться при определении кредитоспособности клиента?

Задача. В таблице приведены данные из баланса компании N на конец года (тыс.руб.).

Таблица

Внеоборотные активы (нетто)	1900
Дебиторская задолженность	365
Производственные запасы	?
Денежные средства	5
Краткосрочная кредиторская задолженность	405
Резерв по сомнительным долгам	15
Собственные оборотные средства	100
Уставный капитал	?
Нераспределенная прибыль	500

Составьте баланс и рассчитайте коэффициент текущей ликвидности.

Тесты:

1. Финансовый менеджмент это:
 - а) Управление финансовыми ресурсами и финансовой деятельностью хозяйственного объекта
 - б) Особый вид предпринимательской деятельности
 - в) Научная дисциплина
 - г) Все вышеперечисленное является верным
2. Главное различие между юридическими формами ведения предпринимательской деятельности заключается:
 - а) В масштабе деятельности и способности привлечь дополнительные финансовые ресурсы

- б) В праве собственности, присвоение доходов и ответственности по обязательствам
- в) В возможности публичного размещения ценных бумаг и налогообложения
- г) Ни одно из приведенных утверждений не является полным

3. К числу основных недостатков корпоративной формы ведения бизнеса относится:

- а) Сложность передачи прав собственности
- б) Распыление собственности между множеством субъектов
- в) Возможность потери контроля над бизнесом
- г) Все вышеперечисленное

4. Главным субъектом финансового управления является:

- а) Министерство финансов РФ
- б) Финансовый директор предприятия
- в) Собственник или акционеры предприятия
- г) Генеральный (главный) директор

5. Компания имеет коэффициент текущей ликвидности 1,5. Принимается решение использовать излишек денежных средств для погашения 30 % общей суммы текущих обязательств. Коэффициент текущей ликвидности при этом:

- а) Уменьшится более чем на 30%
- б) Уменьшится менее чем на 30%
- в) Увеличится более чем на 30%
- г) Увеличится менее чем на 30%

6. Организация имеет внеоборотные активы на сумму 5000 тыс. руб., долгосрочные обязательства - 3000 тыс. руб., текущие (оборотные) активы - 8000 тыс. руб., уставный капитал - 4000 тыс. руб., собственный капитал - 7000 тыс. руб. Собственный оборотный капитал составит:

- а) 2000 тыс. руб.
- б) 1000 тыс. руб.
- в) 3000 тыс. руб.

7. Определите коэффициент финансовой независимости (коэффициент автономии), если по данным бухгалтерской отчетности собственный капитал – 10800 тыс. руб., итого активы – 26000 тыс. руб., долгосрочные обязательства - 1000 тыс. руб.:

- А. 0,42
- Б. 0,04
- В. 0,45

8. Определите коэффициент финансовой устойчивости, если по данным бухгалтерской отчетности собственный капитал – 10800 тыс. руб., итого активы – 26000 тыс. руб., долгосрочные обязательства - 1000 тыс. руб.:

- А. 0,45
- Б. 0,42
- В. 0,09

АКР №3. «Эффект финансового рычага. Финансовый риск. Рациональная структура источников средств корпорации»

Вопросы для самопроверки и самостоятельной работы:

1. Что понимается под стоимостью капитала?
2. Каковы основные источники финансирования деятельности корпорации с позиции их стоимости?
3. Какую роль играет стоимость различных источников капитала при принятии решений долгосрочного характера? Как рассчитывается стоимость капитала в отношении отдельных источников финансирования?
4. С какой целью рассчитывается эффект финансового левериджа?
5. В чем состоит принципиальное различие между методиками расчета эффекта финансового левериджа по европейской и американской концепциям?

6. Каковы основные критерии оптимизации структуры капитала?

Задача 1. Компания выпустила 12,0 миллионов обыкновенных акций. Текущая цена акции – 40 руб. Предполагается в текущем году выплатить дивиденд в размере 2 руб., а в последующем он будет расти с темпом 8%. Компания также осуществила 2 эмиссии 10-летних облигаций. Номинальная стоимость первого выпуска 1000 руб., купон 7% и их выпущено на 100 млн. руб. Облигации сегодня продаются по цене, составляющей 95% от номинальной стоимости. Номинальная стоимость второго выпуска 750 руб., купон 5,5%, их выпущено на 75 млн. руб., облигации продаются сегодня по цене, составляющей 87% от номинальной стоимости. Налоговая ставка 20%. Какова средневзвешенная стоимость капитала (WACC) компании по рыночной стоимости?

Задача 2. Компания выпустила 5 млн. обыкновенных акций, 750 000 7%-ных привилегированных акций с номинальной стоимостью 100 руб. и 500 000 11%-ных облигаций с номинальной стоимостью 1000 руб. за каждую. Обыкновенные акции продаются по 40 руб. и имеют бета-коэффициент 1,3, рыночная премия за риск – 6%, безрисковая ставка – 4%. Привилегированные акции продаются по цене 75 руб., а облигации со сроком погашения через 15 лет продаются по цене, составляющей 94% номинальной стоимости. Ставка налога на прибыль – 20%. Какова средневзвешенная стоимость капитала?

Задача 3. В результате инвестирования капитала в размере 2,0 млн. рублей предполагается получение чистой прибыли в размере 0,8 млн. рублей. Определите ожидаемую рентабельность собственного капитала для трех вариантов финансирования инвестиций, если процентная ставка по заемным средствам равна 19%, ставка налога на прибыль – 20%:

1. при использовании только собственных средств;
2. при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 50% в структуре капитала;
3. при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 75% в структуре капитала.

Необходимо сделать вывод о предпочтительности структуры капитала.

Задача 4. На начало года предприятие имело величину совокупного капитала 1000 тыс. руб., из них 400 тыс. руб.- заемный капитал. Проценты за его пользование равны 20%. Валовая прибыль, полученная в предыдущем году, составила 150 тыс. руб. определите эффект финансового левериджа.

Задача 5. Компания F анализирует возможность изменения собственной структуры капитала. До изменений рыночная цена акций компании составляла 100 дол. за акцию. Компания выпустила всего 1 тыс. обыкновенных акций. В настоящее время компания частично финансирует свою деятельность, разместив безрисковые однолетние бескупонные облигации, общая текущая рыночная стоимость которых составляет 10 тыс. дол. Предположим, что инвестор владеет 100 акциями. Компания планирует выкупить 500 обращающихся на рынке акций стоимостью 50 тыс. дол. и профинансировать данный выкуп путем выпуска безрисковых облигаций на 50 тыс. дол. Предполагается идеальный рынок капитала и отсутствие транзакционных издержек.

а) Покажите, как инвестор может нивелировать произошедшее изменение уровня долга компании для получения таких денежных потоков, какими бы они были в случае сохранения первоначальной структуры капитала.

б) Прокомментируйте: «При отсутствии транзакционных издержек инвестор безразличен к изменениям структуры капитала компании».

Примерные индивидуальные домашние задания (ИДЗ):

ИДЗ №1. Организации необходимо увеличить объем своего оборотного капитала на 60 тыс.руб. У нее есть три альтернативных способа финансирования:

а) воспользоваться коммерческим кредитом, отказавшись от скидки, предоставляемой на условиях «2 / 10 net 30»;

б) взять кредит в банке под 13% (это потребует от организации поддержания 10% - го резервного остатка);

в) эмитировать коммерческий вексель со ставкой 12%. Издержки, связанные с размещением, составят 5 тыс.руб. Определить, какую из альтернатив следует выбрать.

ИДЗ №2. Проанализируйте ситуацию:

Финансовый менеджер организации в отчете отметил, «что главная задача организации – увеличивать стоимость капитала акционеров». В отчете были перечислены следующие финансовые операции:

- организация пожертвовала 1 млн д.е. детскому дому;

- организация выделила 300 млн д.е. на строительство завода. Однако в течение первых трех лет завод не будет приносить никакой прибыли и поступлений за этот период будет меньше, чем могло бы быть, если не вести строительства нового завода;

- организация расширяет привлечение заемных средств. Если раньше в источниках финансирования они составляли 40%, а акционерный капитал – 60%, то впредь это соотношение будет 50 : 50;

- организация использует электроэнергию для технологического производства и большую ее часть вырабатывает сама. В будущем организация планирует использовать для производства электричества атомную энергию, а не уголь;

- половину прибыли организация выплачивает в качестве дивидендов, а другую половину реинвестирует. В дальнейшем предполагается выплачивать 20% в качестве дивидендов.

Рассмотрите каждую финансовую операцию с точки зрения влияния на стоимость капитала организации.

АКР №4. «Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск»

Ответьте в письменной форме на следующие вопросы:

1. По какому критерию расходы относятся к прямым или косвенным, переменным и постоянным издержкам?

2. В чем заключается принципиальная разница между методом поглощения затрат и методом прямых затрат при калькуляции себестоимости?

3. Что характеризует запас финансовой прочности?

4. С какой целью рассчитывается операционный леверидж и какой эффект операционного левериджа? Что он характеризует?

5. Каковы основные особенности анализа безубыточности многономенклатурного производства?

Задача 1. Объем продаж в год в компании «Мебель» составляет 12 тыс. шт., стоимость единицы продукции — 8 ден. ед., доля затрат на хранение в стоимости единицы запаса — 0,2, стоимость организации одного заказа — 2000 ден. ед.

Рассчитайте оптимальную величину заказа, число заказов в год, величину среднего запаса. Что произойдет, если все переменные изменятся на 10% (по очереди)?

Задача 2. Определите, при каком уровне производства, предприятие будет работать безубыточно и какое количество продукции необходимо реализовать для получения прибыли в размере 20 тыс. руб. Исходные данные для расчета:

- постоянные затраты за год составляют 32 тыс. руб.;
- отпускная цена единицы продукции – 10 руб.;
- переменные затраты на единицу продукции – 5 руб.;
- текущий объем продаж – 8 тыс. шт.;
- приемлемый диапазон объема производства от 4 до 12 тыс. шт.

Задача 3. Определите суммы постоянных и переменных расходов организации, ценовой и натуральной операционный рычаг, а также точку безубыточности в денежном выражении, если известны следующие данные:

- заработная плата производственного персонала – 120 тыс. рублей;
- амортизационные отчисления по производственному оборудованию – 30 тыс. рублей;
- арендная плата за здание цеха – 20 тыс. рублей;
- заработная плата работников бухгалтерии – 30 тыс. рублей;
- стоимость сырья, используемого при производстве продукции – 190 тыс. рублей.
- прибыль от продаж за отчетный период составила 100 тыс. руб.

АКР №5. Стратегия финансового менеджмента. Инвестиционный анализ

Ответьте в письменной форме на следующие вопросы:

1. Почему неизбежен риск при инвестициях?
2. По какому признаку различают портфельные и прямые инвестиции?
3. Какова связь реальных и финансовых инвестиций?
4. В чем состоят преимущества и недостатки акционерного финансирования инвестиций?
5. В чем суть и особенности проектного финансирования?
6. Что означает принцип применения дифференцированной ставки процента для оценки инвестиционных проектов?
7. Каковы составляющие чистого денежного потока в эксплуатационной фазе?
8. Приведите примеры альтернативных инвестиций.
9. Каким показателем следует пользоваться для ранжирования проектов, инвестируемых за счет дополнительно привлекаемого капитала?

Задача 1. Компания рассматривает вопрос об инвестировании 80 000 тыс. руб. в новое оборудование, которое позволит сократить время на изготовление продукции. Ожидаемая экономия от внедрения нового оборудования в первый год составит 20000 тыс. руб., во второй год 30000 тыс. руб., в каждый из последующих трех лет 50000 тыс. руб. Через пять лет новое оборудование устареет и его вновь необходимо будет заменить. Ликвидационная стоимость к концу завершения проекта будет равна нулю. Рассчитайте период окупаемости проекта с точностью до одной десятой года.

Задача 2. Оцените эффективность инвестиционного проекта, требующего инвестиций в настоящее время в размере 500 тыс. рублей и приносящего ежегодный доход в размере 170 тыс. руб. в течение последующих 4 лет. Проект целиком финансируется за счет собственного капитала. Доходность привилегированных акций предприятия равна 13% годовых, требуемая доходность простых акций – 17% годовых. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственном капитале компании – 25%. Сделайте выводы о целесообразности включения проекта в инвестиционный портфель предприятия.

Задача 3. В компании анализируется краткосрочный проект, требующий инвестиций в размере 6 млн. руб. Денежные поступления в 1-м году составят 20 млн. руб., однако ликвидация последствий проекта потребует дополнительно затрат во втором году в

размере 15 млн. руб. Предполагается финансирование проекта за счет собственных средств, при этом стоимость капитала компании составляет 10%.

А) Если основными критериями в компании являются NPV и IRR, можно ли принять решение, подтвержденное обоими критериями?

Б) Рассчитайте значение критерия MIRR. Согласуется ли он с критерием NPV?

В) Оцените проект с позиции ликвидности. Какой критерий и почему Вы применили?

Задача 4. Анализируется ситуация о внедрении новой технологической линии. На рынке имеются две модификации требуемого для этой линии станка. Модель М1 стоит 35 тыс. дол., модель М2 – 41 тыс. дол. Вторая модель более производительна по сравнению с первой: прогнозируемая прибыль на единицу продукции при использовании станков М1 и М2 составит соответственно 22 дол. и 24 дол. Спрос на продукцию может варьировать и оценивается следующим образом: 2200 ед. с вероятностью 0.3, 3000 ед. с вероятностью 0.5 и 4000 ед. с вероятностью 0.2. Проанализируйте стратегии поведения и выберите лучшее решение.

Примерные индивидуальные домашние задания (ИДЗ):

Вопросы и творческие задания:

1. Предположим, что теория ММ справедлива для дивидендной политики. Если государство запрещает выплачивать дивиденды, то какой это произведет эффект:

а) на цены акций;

б) объем капитальных инвестиций?

2. Цена акции обычно возрастает в случае неожиданного увеличения дивидендов и падает в противном случае. Объясните, почему.

3. Дивидендная политика часто характеризуется как «липучая». Какова основа данной характеристики? Что, по вашему мнению, может объяснить такой характер дивидендов? Объясните.

4. Компании с большей неохотой идут на понижение дивидендов, чем на их увеличение. Объясните.

5. Какие предположения лежат в основе аргумента Модильяни и Миллера об отсутствии влияния дивидендов на стоимость фирмы? Могут ли реальные компании существовать в условиях мира ММ?

6. Часто говорят, что дивиденды на акции создают проблемы для акционеров. Так ли это для всех инвесторов? Объясните на примерах.

7. Успешная компания из стабильной отрасли с невысокими инвестиционными требованиями собирается выйти на новый рынок. Однако этот рынок требует крупных инвестиционных вложений. Подумайте, с какими практическими проблемами может столкнуться менеджер такой компании? Что бы вы сделали в первую очередь?

8. Увеличение дивидендов обычно рассматривается как положительный сигнал рынку. Как бы вы прокомментировали данное утверждение?

9. Можете ли вы представить себе ситуацию, когда увеличение дивиденда является негативным сигналом для рынка? Объясните.

10. Компания X с долгой историей роста и отсутствия дивидендов объявляет о начале выплат дивидендов. Какова может быть реакция инвестиционного сообщества?

11. Компания Y объявляет о снижении дивидендов в этом году из-за уменьшения доходов и чистой прибыли. Объясните возможные реакции рынка.

12. Компания ABC в ответ на давление акционеров в текущем году объявляет о значительном увеличении дивидендов, которое финансируется за счет продажи части активов компании. Какими могут быть причины такого давления акционеров? И как это может быть связано с продажей части активов?

13. Компания с крупными денежными средствами рассматривает три возможности их приложения: выплатить как обычный дивиденд; выплатить как внеочередной дивиденд;

выкупить акции. Подумайте, что может повлиять на выбор решения.

14. «Выкуп акций всегда будет давать меньший сигнальный эффект по сравнению с аналогичным увеличением дивиденда». Объясните данное утверждение.

АКР №6. Тактика финансового менеджмента. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом

Ответьте в письменной форме на следующие вопросы:

1. В чем заключается разница между валовыми, собственными и чистыми оборотными активами?

2. В чем заключаются основные причины, обуславливающие необходимость формирования запасов и почему эффективное управление запасами способствует улучшению работы корпорации?

3. Для чего используется расчет оптимального размера партии заказа?

4. Какова взаимосвязь между операционным и финансовым циклами? Какими факторами определяется изменение этих показателей?

5. В чем заключается политика управления дебиторской задолженностью?

6. Какие основные моменты необходимо учитывать, предоставляя коммерческий кредит?

Задача 1. Используя исходные данные, рассчитайте СОС, текущую финансовую потребность и величину возможного кредита.

- запасы сырья – 1500 тыс. руб.
- незавершенное производство – 500 тыс. руб.
- запасы готовой продукции – 1000 тыс. руб.
- дебиторская задолженность – 2500 тыс. руб.
- денежные средства и прочие текущие активы – 500 тыс. руб.
- кредиторская задолженность – 3000 тыс. руб.
- прочие краткосрочные обязательства – 750 тыс. руб.

Задача 2. Определите продолжительность операционного и финансового циклов предприятия, исходя из следующих данных:

- средний период оборота запасов сырья, материалов -25 дней;
- средний период оборота незавершенного производства – 8 дней;
- средний период оборота запасов готовой продукции – 19 дней;
- средний период оборота дебиторской задолженности – 20 дней;
- средний период оборота денежных активов – 3 дня;
- средний период оборота кредиторской задолженности – 16 дней.

Задача 3. Организация реализует в среднем 75% продукции в кредит, а 25% за наличный расчет. Как правило, своим контрагентам она предоставляет 30 – дневный кредит на льготных условиях. Статистика показывает, что 65% платежей оплачиваются контрагентами в срок, т.е. в течение предоставленного для оплаты месяца, остальные 35% - в течение следующего месяца.

Объем реализации на III квартал текущего года составит (тыс.руб): июль – 125; август – 130; сентябрь – 137. Объем реализованной продукции в мае – 115, в июне – 120. Определите динамику денежных поступлений и дебиторской задолженности. Расчет выполняется для каждого месяца. Полученные результаты представить в таблице.

Динамика денежных поступлений и дебиторской задолженности, тыс.руб.

Показатель\ период	Июль	Август	Сентябрь
--------------------	------	--------	----------

Дебиторская задолженность (на начало периода)	60		
Выручка от реализации (всего)			
В том числе реализация в кредит			
Поступление денежных средств (всего)			
В том числе:			
- 25% реализации текущего месяца за наличный расчет			
- 65% реализации в кредит прошлого месяца			
- 35% реализации в кредит позапрошлого месяца			
Дебиторская задолженность (на конец периода)			

Задача 4. Используя исходные данные таблицы, составьте план движения денежных средств прямым методом.

Результаты деятельности анализируемого предприятия

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Выручка от реализации продукции	65000
Закуплены сырье и материалы	33000
Выплачена заработная плата	15000
Уплачены налоги в бюджет	3000
Налоговые платежи во внебюджетные фонды	5000
Приобретено новое оборудование	13000
Реализованы основные средства	10000
Покупка акций сторонней организации	4000
Получены дивиденды по ранее приобретенным акциям	6000
Взят долгосрочный банковский кредит	15000
Погашен краткосрочный кредит	11000
Выплачены дивиденды акционерам	7000

Задача 5. Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы в размере 140 тыс. руб. Оно может воспользоваться двумя вариантами: взять кредит в банке или заключить договор факторинга с фактор-компанией. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 280 тыс. руб. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течение года.

Условия получения кредита: процентная ставка составляет 19% годовых; срок кредита – 1 год.

Условия факторинга: комиссионное вознаграждение составляет 4% от стоимости

купленной дебиторской задолженности; резервирование составляет 20% от стоимости купленной дебиторской задолженности; процентная ставка, взимаемая фактор-компанией за предоставленные по факторингу средства, составляет 16% годовых.

Необходимо определить, какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия.

Примерные индивидуальные домашние задания (ИДЗ):

ИДЗ 1.

1. Привести экономическую интерпретацию выражений «сумма средств, дополнительно вовлеченных в оборот» и «сумма средств, отвлеченных из оборота».

2. Пояснить экономический смысл моделей управления денежными средствами.

3. Дать характеристику основных процедур прямого и косвенного методов анализа движения денежных средств.

ИДЗ 2. Определить на основе модели Баумоля средний и максимальный размер остатков денежных средств на основе следующих данных: планируемый годовой объем денежного оборота предприятия составляет 48 млн. руб.; расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 4500 руб.; среднегодовая ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям составляет 14%.

ИДЗ 3. Определить рентабельность оборотного капитала по чистой прибыли по следующим данным: выручка от основной реализации составила 300 тыс. руб., выручка от реализации излишков сырья – 140 тыс. руб., выручка от реализации основных средств – 110 тыс. руб., себестоимость реализованной продукции – 230 тыс. руб. управленческие и коммерческие расходы – 30 и 24 тыс. руб. соответственно, оборотные активы на начало года – 330 тыс. руб., на конец года – 510 тыс. руб.

Тематика рефератов, докладов:

1. Генезис основных подходов к определению целевой функции финансового менеджмента.

2. Организационная структура финансового менеджмента.

3. Теоретические модели и концепции, определяющие цель и основные параметры финансовой деятельности предприятия.

4. Теоретические модели и концепции, обеспечивающие реальную рыночную оценку отдельных финансовых инструментов инвестирования в процессе их выбора.

5. Теоретические модели и концепции, связанные с информационным обеспечением участников финансового рынка и формированием рыночных цен.

6. Модель оценки доходности финансовых активов CAPM. Линия рынка ценных бумаг и линия рынка капитала.

7. Становление науки об управлении финансами организации в России

8. Международные стандарты финансовой отчетности и их роль в управлении финансами организаций.

9. Принятие финансовых решений в условиях инфляции.

10. Совершенствование системы информационного обеспечения финансового менеджмента.

11. Специфика управления финансами при выходе организации на международные рынки.

12. Современные проблемы управления финансами организаций и пути их решения

13. Концептуальные основы финансирования организаций

14. Факторы, определяющие структуры капитала

15. Приоритетные направления финансовой политики организаций в современных условиях.

16. Современные проблемы долгосрочного финансирования российских предприятий

17. Бюджетирование как инструмент финансового планирования

18. Модели оценки доходности финансовых активов
19. Сущность дивидендной политики (на примере компании)
20. Основные проблемы применения концепций финансового менеджмента на современном этапе развития экономики
21. Увеличение стоимости компании как стратегическая цель и критерий оценки управленческих решений
22. Фьючерс, форвард и опцион, как вторичные финансовые инструменты. Практический аспект.
23. Практический аспект управления финансовым риском организаций (на примере...)
24. Финансовая реструктуризация: практический аспект
25. Эмиссионная деятельность организаций: практический аспект
26. Роль стоимости различных источников финансирования в принятии решений долгосрочного характера.
27. Взаимосвязь положений теории оценки стоимости капитала с политикой предприятия в отношении источников краткосрочного финансирования.
28. Источники собственного капитала предприятия.
29. Структура собственного капитала на различных стадиях жизненного цикла предприятия. Факторы наращивания собственного капитала предприятия.
30. Критерии формирования рациональной структуры средств предприятия. 6. Преимущества и недостатки различных способов внешнего финансирования.
31. Принципиальные различия между академическим, предпринимательским и бухгалтерским подходами к определению прибыли.
32. Смысл процедуры распределения прибыли на предприятии.
33. Факторы, влияющие на уровень точки безубыточности.
34. Методы деления смешанных затрат на постоянную и переменную части.
35. Методы воздействия на уровень финансового рычага.
36. Логика модели управления запасами EOQ.
37. Специфика управления финансовыми активами.
38. Операционный и финансовый циклы: сущность, взаимосвязь, факторы.
39. Методы управления дебиторской задолженностью.
40. Риски, связанные с управлением оборотными активами

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

а) Планируемые результаты обучения и оценочные средства для проведения промежуточной аттестации:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
ОПК-3 – способностью принимать организационно-управленческие решения		
Знать	- принципы разработки и принятия организационно-управленческих решений; – систему организации и управления капиталом, финансовыми ресурсами;	<p><i>Перечень теоретических вопросов к зачету:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Содержание, базовые принципы и цели финансового менеджмента. 2. Внешняя экономическая среда принятия финансового решения. 3. Содержание функций финансового менеджмента. 4. Базовые концепции финансового менеджмента. 5. Организационное обеспечение финансового менеджмента. 6. Сущность и методы финансового планирования в организации. 7. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей. 8. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Финансовая стратегия и концепция устойчивого роста. 9. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании. 10. Концепция стоимости и структуры капитала 11. Собственные источники финансирования организации и их структура. 12. Стратегии управления собственными источниками финансирования, их преимущества и ограничения. 13. Заемные источники финансирования, их структура и характеристика. 14. Финансовая стратегия и тактика.
Уметь	– проводить анализ сильных и слабых сторон решения, анализировать возможности и риски, нести ответственность за принятые решения;	<p><i>Примерные практические задания для зачета:</i></p> <p>№1. По исходным данным составьте бюджет производства.</p> <p>а) планируемый объем продаж по кварталам определен в следующем размере: 1 кварта – 1200 шт., 2 квартал – 1250 шт., 3 квартал – 1500 шт., 4 квартал – 1300 шт.</p> <p>б) планируемые запасы готовой продукции на конец периода равны 15% реализации следующего периода.</p> <p>в) Запас готовой продукции на конец 4 квартала составит 200 шт.</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																								
		<p>№2. По исходным данным составьте бюджет поступления денежных средств.</p> <p>а) Планируемый объем продаж по квартала определен в следующем размере: 1 квартал – 3500 шт., 2 квартал – 4350 шт., 3 квартал – 5000 шт., 4 квартал – 4500 шт.</p> <p>б) цена реализации составляет 2000 руб. за шт.</p> <p>в) Реализованная продукция оплачивается на 80% в текущем периоде, а 20% - в следующем.</p> <p>г) дебиторская задолженность за реализованную продукцию на начало 1 квартала составляет 1500 тыс. руб.</p> <p>№3 Используя исходные данные двух предприятий, имеющих различную структуру капитала, определить, какое из них работает более эффективно. В таблице представлены экономические показатели предприятий.</p> <table border="1" data-bbox="891 715 1962 1023"> <thead> <tr> <th>Показатель</th> <th>Компания А</th> <th>Компания Б</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Всего сумма используемого капитала, тыс. руб.</td> <td>1000</td> <td>2000</td> </tr> <tr> <td>В том числе:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>- собственный капитал, тыс. руб.</td> <td>800</td> <td>1000</td> </tr> <tr> <td>- заемный капитал, тыс. руб</td> <td>200</td> <td>1000</td> </tr> <tr> <td>Экономическая рентабельность, %</td> <td>20</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>Средний процент за кредит, %</td> <td>15</td> <td>15</td> </tr> <tr> <td>Налог на прибыль, %</td> <td>20</td> <td>20</td> </tr> </tbody> </table> <p>№4. Соотношение собственного и заемного капитала у компании 50:50. При таком соотношении оно имеет прибыль до уплаты налога и процентов за кредит в размере 90 млн. руб. Проценты за кредит составляют 30 млн. руб. Величина собственного капитала 300 млн. руб. Предприятие решило увеличить в два раза размер заемного капитала, при этом экономическая рентабельность вырастет на 2%, но проценты за пользование кредитом вырастут до 15%. Определите, выгодно ли компании принятие данного решения.</p> <p>№5. Определите дополнительную потребность в финансировании «Mitchell Corp.», если фактический объем продаж компании равен 400 тыс. дол.; активы, возрастающие пропорционально росту объема продаж, – 120 тыс. дол.; обязательства, возрастающие пропорционально росту объема продаж, – 40 тыс. дол.; фонды, формируемые из</p>	Показатель	Компания А	Компания Б	Всего сумма используемого капитала, тыс. руб.	1000	2000	В том числе:			- собственный капитал, тыс. руб.	800	1000	- заемный капитал, тыс. руб	200	1000	Экономическая рентабельность, %	20	20	Средний процент за кредит, %	15	15	Налог на прибыль, %	20	20
Показатель	Компания А	Компания Б																								
Всего сумма используемого капитала, тыс. руб.	1000	2000																								
В том числе:																										
- собственный капитал, тыс. руб.	800	1000																								
- заемный капитал, тыс. руб	200	1000																								
Экономическая рентабельность, %	20	20																								
Средний процент за кредит, %	15	15																								
Налог на прибыль, %	20	20																								

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		нераспределенной прибыли, – 10 тыс. дол. Кроме того, известно, что на долю прибыли в объеме продаж приходится 10 %, норма дивиденда составляет 40 %, а объем реализации прогнозируется на уровне 480 тыс. дол.
Владеть	<ul style="list-style-type: none"> – навыками разработки организационно-управленческий решений; – навыками анализа возможных последствий; – навыками оценки эффективности принятых решений; 	<p>Примерный перечень задач комплексного расчетно-аналитического задания:</p> <p>№1. Компания D в настоящее время использует только акционерный капитал. Она рассматривает возможность финансовой реструктуризации, которая должна позволить привлечь заемный капитал в размере 200 млн. руб. Денежный поток компании составляет 150млн. руб. в бесконечной перспективе и до уплаты налога на прибыль. Налог на прибыль равен 20 %. Затраты на заемный капитал составляют 10 %. Затраты на акционерный капитал аналогичных компаний в отрасли, которые не используют заемного капитала в своей практике, составляют 20 %.</p> <p>а) Подсчитайте новую стоимость компании. б) Что произойдет со стоимостью акционерного капитала в случае реструктуризации? в) Составьте баланс компании в рыночных ценах для трех случаев, предполагая существование эффективного рынка</p> <p>№2. Проведите анализ финансовой среды корпорации методом SWOT- анализа. Сделайте выводы. Предложите несколько альтернатив стратегического поведения организации в соответствии с полученными результатами, выделите финансовую составляющую (отраслевая принадлежность корпорации – выбор обучающегося).</p> <p>№3. Финансовые риски в деятельности корпораций различных отраслей и способы их минимизации (отраслевая принадлежность корпорации – выбор обучающегося).</p>
ПК-6 – способностью оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности		
Знать	<ul style="list-style-type: none"> – виды неопределенности и риска при оценке эффективности проекта; методику учета неопределенности и риска при оценке эффективности проектов; 	<p>Перечень теоретических вопросов к зачету:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие, сущность и виды финансовых активов. 2. Количественные и качественные характеристики финансовых инструментов. 3. Оценка стоимости и доходности облигаций. 4. Рынок корпоративных облигаций в России. 5. Модели и методы оценки стоимости акций. 6. Модели и методы оценки доходности акций. 7. Модели управления финансовыми рисками.

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>8. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы.</p> <p>9. Оценка риска и доходности портфеля.</p> <p>10. Портфельная теория Марковица.</p> <p>11. Алгоритм и ключевые элементы операционного анализа. Эффект операционного рычага: сущность и подходы к расчету.</p> <p>12. Точка безубыточности и маржа безубыточности предприятия.</p> <p>13. Операционный и финансовый рычаг. Совместный эффект рычагов.</p> <p>14. Модели и методы управления основным капиталом корпорации, их преимущества и недостатки.</p> <p>15. Показатели эффективности управления основным капиталом корпорации.</p> <p>16. Критерии оценки эффективности инвестиций в основной капитал корпорации</p>
Уметь	<p>– оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности и риска, выбирать и использовать критерии эффективности проектов в практической деятельности организаций;</p>	<p>Примерные практические задания для зачета</p> <p>№1. Ожидаемая доходность рыночного портфеля 18%, ставка без риска 10% годовых. Коэффициент бета акции компании А относительно рыночного портфеля составляет 1,2, компании Б - 1,8, а компании В – 1,1. Цена акции А равна 15 руб., акции Б – 23 руб., акции В – 17руб. Инвестор ожидает, что через год цена акции А составит 19 руб., акции Б – 26,5 руб., акции В – 22, дивиденды по акциям не выплачиваются. Определите:</p> <p>а) Акции, переоценены или недооценены?</p> <p>б) Определите доходность личного портфеля инвестора в динамике, если в инвестиционном портфеле три акции А, две акции Б и пять акций В. 3</p> <p>в) Как изменится стоимость инвестиционного портфеля, если курс акций компании А увеличится на 18%, Б – на 16%, В – упадет на 15%? Дайте рекомендации по формированию портфеля в предложенных условиях.</p> <p>№2. Крупный эмитент предполагает провести облигационный заем в объеме 100 млн.руб. Тираж составит 10 000 облигаций. Проведите необходимые расчеты и определите вид выпускаемых облигаций, который будет наиболее выгодным для эмитента:</p> <p>а) десятилетние облигации с нулевым купоном и выплатой разового дохода в объеме 25 000 руб. на облигацию;</p> <p>б) бессрочные облигации с выплатой ежегодного дохода в объеме 1000 руб. на облигацию; в)</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																	
		<p>безотзывная облигация с годовым купонным доходом 1 100 руб. и сроком обращения 5 лет. Ставка дисконтирования равна ставке рефинансирования на дату решения задачи. Сделайте аргументированный вывод</p> <p>№3. а) Производственная компания рассматривает проект стоимостью 10 млн дол. Срок жизни проекта составит 5 лет. Актив будет амортизироваться методом равномерных списаний. Операционный денежный поток ожидается на уровне 3,5 млн дол. в год. Корпоративный налог на прибыль составляет 20%. Безрисковая ставка доходности – 5%. Требуемая доходность акционерного капитала компании, не использующей финансовый рычаг (unlevered cost of equity), равна 20 %. Компания может получить 5-летний заем размером 7,5 млн дол. (нетто, т.е. за вычетом эмиссионных затрат) по безрисковой ставке. Эмиссионные затраты составят 1 % от валовой суммы займа (gross proceeds). Рассчитайте APV проекта.</p> <p>б) Предположим, что муниципальное правительство считает данный проект социально значимым и готово предоставить тот же заем, но по субсидируемой ставке в 8 %. Более того, все эмиссионные затраты правительство берет на себя. Рассчитайте APV проекта.</p> <p>в) Будет ли выполняться цель существования компании?</p> <p>№4. Фирма приобретает технологическую линию стоимостью 300 млн. руб. Со 2-го по 8-й год ожидается отдача в виде прибыли и амортизации в размере 55 млн. руб. ежегодно. В конце 3-го года необходима модернизация стоимостью 70 тыс. руб. Ликвидационная стоимость линии к концу срока эксплуатации составит 340 тыс. руб. Норма процента – 11%. Рассчитайте NPV проекта.</p> <p>№5. Объем инвестиционных возможностей предприятия ограничен 90 тыс. ден. ед. Имеется возможность выбора из следующих проектов (проекты независимы и неделимы).</p> <table border="1" data-bbox="891 1235 1323 1461"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Проект</th> <th colspan="2">Показатель, ден. ед.</th> </tr> <tr> <th>I_0</th> <th>NPV</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>30</td> <td>2,82</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>20</td> <td>2,56</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>50</td> <td>3,21</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>10</td> <td>2,68</td> </tr> </tbody> </table>	Проект	Показатель, ден. ед.		I_0	NPV	A	30	2,82	B	20	2,56	C	50	3,21	D	10	2,68
Проект	Показатель, ден. ед.																		
	I_0	NPV																	
A	30	2,82																	
B	20	2,56																	
C	50	3,21																	
D	10	2,68																	

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства						
		<table border="1" data-bbox="891 272 1323 352"> <tr> <td>E</td> <td>20</td> <td>0,91</td> </tr> <tr> <td>F</td> <td>40</td> <td>4,51</td> </tr> </table> <p>Цена капитала – 10%. Сформируйте оптимальный портфель проектов.</p>	E	20	0,91	F	40	4,51
E	20	0,91						
F	40	4,51						
Владеть	<p>- навыками идентификации факторов неопределенности и рисков проекта; навыками расчета показателей эффективности проектов с учетом факторов риска и неопределенности;</p>	<p>Примерный перечень задач комплексного расчетно-аналитического задания:</p> <p>№ 1. Используя ресурсы Интернета, подготовьте характеристику корпоративного облигационного выпуска российской компании.</p> <p>а) Приведите данные о доходности. б) Объясните, какие данные вам необходимы, чтобы сравнить доходность выбранного вами выпуска с любым другим.</p> <p>№2. Используя сайт «Standard&Poor's», выберите пример кредитного рейтинга российских корпоративных облигаций. Найдите корпоративный выпуск западной компании с таким же рейтингом, присвоенным «Standard&Poor's». Объясните, в чем, на ваш взгляд, заключаются различия двух выпусков и насколько они существенны</p> <p>№3. Выберите наименее рискованный вариант вложения капитала, <i>Вариант 1.</i> Прибыль при средней величине 30 млн. руб., колеблется от 15 млн. руб. до 40 млн. руб. Вероятность получения прибыли в 15 млн. руб. равна 0,2, а прибыли в 40 млн. руб. – 0,3. <i>Вариант 2.</i> Прибыль при средней величине 25 млн. руб. колеблется от 20 млн. руб. до 30 млн. руб. Вероятность получения прибыли в 20 млн. руб. равна 0,4, а прибыли в 30 млн. руб. – 0,3.</p>						
ПК-9 – способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов								
Знать	<p>- систему правового и нормативного регулирования финансовой деятельности организации;</p> <p>- методы оценки качества источников информации для проведения экономических расчетов;</p> <p>- методику отбора и анализа информации для проведения</p>	<p>Перечень теоретических вопросов к зачету:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Информационное обеспечение финансового менеджмента. 2. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента 3. Основные показатели учета и отчетности, используемые в финансовом менеджменте 4. Основные финансовые коэффициенты отчетности 						

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
	экономических расчетов;	
Уметь	<p>– в полной мере квалифицированно отбирать необходимую информацию для проведения экономических расчетов;</p> <p>– применять информацию из различных источников для изучения финансовой деятельности организации, использовать современные методы экономического анализа для проведения экономических расчётов;</p> <p>– интерпретировать полученные результаты для принятия решений, повышающих эффективность функционирования предприятия в условиях риска;</p>	<p>Примерные практические задания для зачета:</p> <p>№1. Компания имеет следующие показатели: основные средства – 38667 тыс. руб. денежные средства – 8419 тыс. руб. дебиторская задолженность – 8853 тыс. руб. запасы и затраты – 21380 тыс. руб. краткосрочные кредиты и займы – 6065 тыс. руб. долгосрочные кредиты и займы – 14750 тыс. руб. кредиторская задолженность – 7787 тыс. руб. Рассчитайте коэффициенты текущей, быстрой и абсолютной ликвидности.</p> <p>№2. Компания имеет следующие показатели: валюта баланса – 57273 тыс. руб. основные средства – 28642 тыс. руб. капитал и резервы – 38285 тыс. руб. долгосрочные обязательства – 10926 тыс. руб. запасы затраты – 15837 тыс. руб. Рассчитайте величину собственных оборотных средств, долю запасов в текущих активах, долю оборотных средств в активах.</p> <p>№3. Компания имеет следующие показатели: капитал и резервы – 51685 тыс. руб. валюта баланса – 77319 тыс. руб. долгосрочные обязательства 0 14750 тыс. руб. Рассчитайте коэффициенты финансовой зависимости, автономии, соотношения заемного и собственного капитала.</p> <p>№4. Компания имеет следующие показатели: основные средства – 28 642 тыс. руб. денежные средства – 6236 тыс. руб. дебиторская задолженность – 6558 тыс. руб.</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		запасы и затраты – 15837 тыс. руб. краткосрочные кредиты и займы – 4486 тыс. руб. долгосрочные кредиты и займы – 10926 тыс. руб. кредиторская задолженность – 5768 тыс. руб. капитал и резервы – 38285 тыс. руб. Установите ликвидность баланса, определите излишки или недостатки средств.
Владеть	<ul style="list-style-type: none"> – навыками поиска и отбора информации, необходимой для проведения экономических расчетов; – методикой расчета экономических и финансовых показателей; – навыками проведения экономического и эконометрического анализа сложных экономических систем на основе отобранных источников информации; – навыками работы с техническими средствами обработки информации; 	<p>Примерный перечень задач комплексного расчетно-аналитического задания:</p> <p>№1. ПАО "Ростелеком" национальная телекоммуникационная компания — крупнейший универсальный оператор связи. Миссия компании больше возможностей для людей – как через услуги, так и через реализацию проектов и инициатив, затрагивающих важные для общества темы. На основании данных отчетности определите значение коэффициента устойчивого роста, прокомментируйте полученные результаты.</p> <p>№2. На основе финансовой отчетности реально существующей корпорации проведите оценку финансового состояния этой корпорации. Предложите варианты совершенствования финансовой деятельности корпорации (отраслевая принадлежность корпорации – выбор обучающегося).</p>
ПК-12 – способностью разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности		
Знать	<ul style="list-style-type: none"> – основные определения и понятия альтернатив решений, их алгоритмов, критериев, ограничений; – основные методы исследований, используемых в идентификации, анализе, планировании и разработке альтернатив управленческих решений по критерию социально-экономической эффективности; 	<p>Перечень теоретических вопросов к зачету:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Оборотный капитал предприятия: сущность, классификация и основные характеристики. Факторы, влияющие на потребность в оборотном капитале. 2. Политика управления оборотными активами: цель, типы и последствия применения. 3. Основные показатели эффективности управления оборотным капиталом. Операционный и финансовый циклы предприятия. 4. Управление денежными средствами предприятия 5. Модели управления денежными средствами (модель Баумоля и модель Миллера -Орра): суть и область применения. 6. Управление дебиторской задолженностью как часть комплексной политики управления

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>оборотным капиталом предприятия.</p> <p>7. Типы дивидендов, формы и порядок выплат</p> <p>8. Дивидендная политика и стоимость организации.</p> <p>9. Основные теории дивидендной политики.</p> <p>10. Особенности дивидендной политики организаций в Российской Федерации</p>
Уметь	<p>– выделять алгоритмы, критерии и ограничения, методики разработки альтернатив управленческих решений в практике текущей и исследовательской деятельности экономических служб и подразделений предприятий организаций;</p> <p>– распознавать эффективное решение по управлению текущей и исследовательской деятельности экономических служб и подразделений предприятий организаций от неэффективного;</p> <p>– корректно выражать и аргументировано обосновывать положения предметной области знания в условиях разработки альтернатив и принятия решений с учетом критериев риска и социально-экономической эффективности.</p>	<p>Примерные практические задания для зачета</p> <p>№1. Необходимо рассчитать текущую стоимость денежных потоков предприятия, планируемых к получению, за первый и второй год при требуемой ставке доходности 11%, если известно, что:</p> <p>В первый год выручка составит – 8000 тыс. руб., материальные затраты – 3600 тыс. руб., амортизационные отчисления – 800 тыс. руб., расходы на оплату труда – 2400 тыс. руб., незавершенное производство увеличится на 400 тыс. руб., дебиторская задолженность уменьшится на 100 тыс. руб., задолженность перед бюджетом уменьшится на 360 тыс. руб.</p> <p>Во второй год произойдут следующие изменения: предприятия получит долгосрочный кредит на сумму 900 тыс. руб., выручка возрастет на 15% по сравнению с первым годом и составит – 9200 тыс. руб., материальные затраты составят 3750 тыс. руб., собственный оборотный капитал возрастет на 540 тыс. руб. Все остальные затраты останутся на уровне предыдущего года. Ставка налога на прибыль составляет 20%.</p> <p>№2. Определить на основе модели Баумоля средний и максимальный размер остатков денежных средств на основе следующих данных: планируемый годовой объем денежного оборота предприятия составляет 48 млн. руб.; расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 4500 руб.; среднегодовая ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям составляет 14%.</p> <p>№3. Определить рентабельность оборотного капитала по чистой прибыли по следующим данным: выручка от основной реализации составила 300 тыс. руб., выручка от реализации излишков сырья – 140 тыс. руб., выручка от реализации основных средств – 110 тыс. руб., себестоимость реализованной продукции – 230 тыс. руб. управленческие и коммерческие расходы – 30 и 24 тыс. руб. соответственно, оборотные активы на начало года – 330 тыс. руб.,</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства												
		<p>на конец года – 510 тыс. руб.</p> <p>№4. Фирма имеет следующую информацию: - текущие ежегодные продажи в кредит 5000 тыс.руб., период погашения дебиторской задолженности – 3 мес., условия - net 3; норма прибыли 20%. Компания рассматривает предложение по скидкам 4/10 net 30. Ожидается, что период погашения уменьшится до 2 мес. Стоит ли реализовывать такую политику ски док?</p> <p>№5. Финансовые менеджеры приняли решение использовать факторинг в следующей ситуации. Продажа в кредит составляет 800 тыс.руб в год, оборачиваемость дебиторской задолженности – 2 раза. Условия факторинговой фирмы:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 25% - ный резерв дебиторской задолженности; - комиссионные – 2% на среднюю дебиторскую задолженность, подлежащие оплате при приобретении дебиторской задолженности; - 15% дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва. <p>Проценты, подлежащие уплате, уменьшают кредит.</p> <p>Определить: среднюю дебиторскую задолженность, сколько получит организация при использовании факторинга.</p>												
Владеть	<p>– методами подготовки альтернатив и выбора вариантов управленческих решений в текущей и исследовательской деятельности экономических служб и подразделений, с учетом критериев риска и социально-экономической эффективности;</p> <p>– способами оценивания социально-экономической значимости и практической пригодности методик подготовки альтернатив и выбора вариантов управленческих решений для обеспечения результатов текущей и исследовательской деятельности</p>	<p>Примерный перечень задач комплексного расчетно-аналитического задания:</p> <p>№1. Коммуникационная компания долгое время использовала политику стабильного роста дивидендов. Каждый квартал менеджмент увеличивал дивиденды на 5 % по сравнению с дивидендом прошлого года. Однако из-за больших капиталовложений ближайшее увеличение дивиденда составит лишь 2 %. Какова будет реакция рынка?</p> <p>№2. Небольшая компания по производству запчастей в течение последних 4 лет выплачивала дивиденд в размере 2 дол. Компания объявляет об увеличении дивидендов до 2,3 дол. в следующем году. Рассмотрите возможные изменения цены акций.</p> <p>№3. Вы анализируете дивидендную политику трех компаний. Вам доступна информация о поведении цен акций в районе момента выплаты дивидендов:</p> <table border="1" data-bbox="880 1390 1386 1461"> <thead> <tr> <th data-bbox="880 1390 1184 1425">Цена акций</th> <th colspan="3" data-bbox="1189 1390 1386 1425">Компания</th> </tr> <tr> <td data-bbox="880 1428 1184 1461"></td> <th data-bbox="1189 1428 1249 1461">А</th> <th data-bbox="1252 1428 1312 1461">В</th> <th data-bbox="1314 1428 1386 1461">С</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="880 1465 1184 1500"></td> <td data-bbox="1189 1465 1249 1500"></td> <td data-bbox="1252 1465 1312 1500"></td> <td data-bbox="1314 1465 1386 1500"></td> </tr> </tbody> </table>	Цена акций	Компания				А	В	С				
Цена акций	Компания													
	А	В	С											

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства			
	экономических подразделений; служб и	Цена до выплаты	75	70	100
		Цена после выплаты	72	67	95
		Дивиденды на акцию	6	4	5
		Если вы не платите налога на прибыль, какую компанию вы выберете для получения арбитражного дивидендного дохода? Опишите вашу стратегию.			

б) Порядок проведения промежуточной аттестации, показатели и критерии оценивания:

Промежуточная аттестация по дисциплине «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы (продвинутый уровень)» включает теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень усвоения обучающимися знаний, и практические задания, выявляющие степень сформированности умений и владений, проводится в форме зачета.

Зачет по данной дисциплине проводится в устной форме по билетам, каждый из которых включает 2 теоретических вопроса и одно практическое задание.

Показатели и критерии оценивания зачета:

- на оценку «**зачтено**» - студент должен продемонстрировать достаточный уровень сформированности компетенций не только на уровне воспроизведения и объяснения информации, но и интеллектуальные навыки решения проблем и задач, показать понимание происходящих в экономике преобразований, существующих проблем и дать им оценку, вынести критические суждения;

- на оценку «**не зачтено**» - обучающийся не может показать знания на уровне воспроизведения и объяснения информации, не может показать интеллектуальные навыки решения простых задач.

Методические рекомендации по подготовке реферата

Реферат это продукт самостоятельной работы магистра, представляющий собой краткое изложение в письменном виде полученных результатов теоретического анализа определенной научной (учебно-исследовательской) темы, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы, приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на неё.

Реферат – сбор и представление исчерпывающей информации по заданной теме из различных источников, приведение интересных фактов, статистических данных.

Работу над рефератом можно условно подразделить на три этапа:

1. Подготовительный этап, включающий изучение предмета исследования;
2. Изложение результатов изучения в виде связного текста;
3. Устное сообщение по теме реферата.

Текст реферата должен подчиняться определенным требованиям: он должен раскрывать тему, обладать связностью и цельностью.

Раскрытие темы предполагает, что в тексте реферата излагается относящийся к теме материал и предлагаются пути решения содержащейся в теме проблемы; связность текста предполагает смысловую соотносительность отдельных компонентов, а цельность – смысловую законченность текста.

С точки зрения связности все тексты делятся на тексты-констатации и тексты-рассуждения. Тексты-констатации содержат результаты ознакомления с предметом и фиксируют устойчивые и несомненные суждения. В текстах-рассуждениях одни мысли извлекаются из других, некоторые ставятся под сомнение, дается им оценка, выдвигаются различные предположения.

Структура реферата

- 1) титульный лист (оформляется по образцу, утвержденному кафедрой);
- 2) план работы с указанием страниц каждого пункта;
- 3) введение (обоснование актуальности выбранной для изучения темы для теории и практики, для автора реферата);
- 4) текстовое изложение материала по вопросам плана с необходимыми ссылками на источники, использованные автором реферата, с изложением собственной авторской позиции к обсуждаемой теме);
- 5) заключение;
- 6) список использованной литературы;
- 7) приложения, которые состоят из таблиц, фотографий, диаграмм, графиков, рисунков, схем (необязательная часть реферата).

Во введении аргументируется актуальность исследования, -

т. е. выявляется практическое и теоретическое значение данного исследования. Далее констатируется, что сделано в данной области предшественниками; перечисляются положения, которые должны быть обоснованы. Введение может также содержать обзор источников или экспериментальных данных, уточнение исходных понятий и терминов, сведения о методах исследования. Во введении обязательно формулируются цель и задачи реферата.

Объем введения - в среднем около 10% от общего объема реферата.

Основная часть реферата раскрывает содержание темы. Она наиболее значительна по объему, наиболее значима и ответственна. В ней обосновываются основные тезисы реферата, приводятся развернутые аргументы, предполагаются гипотезы, касающиеся существа обсуждаемого вопроса. Важно проследить, чтобы основная часть не имела форму монолога. Аргументируя собственную позицию, можно и должно анализировать и оценивать позиции различных исследователей, с чем-то соглашаться, чему-то возражать, кого-то опровергать. Текст основной части делится на главы, параграфы, пункты. План основной части может быть составлен с использованием различных методов группировки

материала: классификации (эмпирические исследования), типологии (теоретические исследования), периодизации (исторические исследования).

Заключение — последняя часть научного текста. В ней краткой и сжатой форме излагаются полученные результаты, представляющие собой ответ на главный вопрос исследования. Здесь же могут намечаться и дальнейшие перспективы развития темы. Небольшое по объему сообщение также не может обойтись без заключительной части - пусть это будут две-три фразы. Но в них должен подводиться итог проделанной работы.

Реферат любого уровня сложности обязательно сопровождается списком используемой литературы. Названия книг в списке располагают по алфавиту с указанием выходных данных использованных книг.

Шкала оценивания

2 балла – тема не раскрыта на теоретическом уровне;

3 балл - тема раскрыта на теоретическом уровне;

4 баллов - тема раскрыта, студент свободно ориентируется в материале, приводит практические примеры;

5 баллов - тема раскрыта, студент свободно ориентируется в материале, приводит практические примеры, отвечает на вопросы группы и преподавателя, защиту сопровождает презентация.