



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

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



УТВЕРЖДАЮ
Директор ИЭУ
Н.Р. Бальнская

10.03.2021 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

Направление подготовки (специальность)
38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль/специализация) программы
Финансовый менеджмент

Уровень высшего образования - бакалавриат

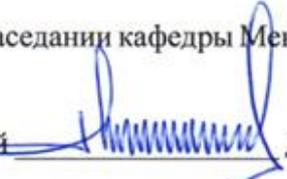
Форма обучения
очная

Институт/ факультет	Институт экономики и управления
Кафедра	Менеджмента
Курс	3
Семестр	5

Магнитогорск
2021 год

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО - бакалавриат по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 970)

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Менеджмента
02.02.2021, протокол № 6

Зав. кафедрой  Д.Б. Симаков

Рабочая программа одобрена методической комиссией ИЭиУ
10.03.2021 г. протокол № 3

Председатель  Н.Р. Бальнская

Рабочая программа составлена:

доцент кафедры Менеджмента, канд. экон. наук  Т.В. Майорова

Рецензент:

Директор ООО "БНЭО", канд. экон. наук  Ю.Н. Кондрух

Лист актуализации рабочей программы

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

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ Д.Б. Симаков

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2023 - 2024 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ Д.Б. Симаков

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2024 - 2025 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ Д.Б. Симаков

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2025 - 2026 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от _____ 20__ г. № ____
Зав. кафедрой _____ Д.Б. Симаков

1 Цели освоения дисциплины (модуля)

Овладение способностью осуществлять поддержку менеджмента организации: в достижении запланированных показателей, экономном использовании, обеспечении отчетности и проведении оценки эффективности достигнутых результатов управления капиталом предприятия.

2 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина Управление капиталом предприятия входит в часть учебного плана формируемую участниками образовательных отношений образовательной программы.

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

Бухгалтерский учет
Экономика организации
Экономика

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

Управление стоимостью компании
Управление эффективностью деятельностью предприятия
Выполнение и защита выпускной квалификационной работы

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

В результате освоения дисциплины (модуля) «Управление капиталом предприятия» обучающийся должен обладать следующими компетенциями:

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции
ПК-1	Способен осуществлять поддержку менеджмента организации: в достижении запланированных финансовых, операционных показателей, в экономном использовании ресурсов и в сохранности активов; в обеспечении экономическим субъектом достоверности и своевременности формирования составляемой отчетности, а также проводить оценку эффективности достигнутых результатов
ПК-1.1	Осуществляет планирование основных направлений внутреннего контроля и контрольных процедур в достижении запланированных финансовых, операционных показателей, в экономном использовании ресурсов и в сохранности активов
ПК-1.2	Решает профессиональные задачи по формированию отчетных документов по результатам проведения внутреннего контроля и их представление руководству
ПК-1.3	Выявляет и оценивает условия, способствующие возникновению значимых рисков и их трансформации в рисковые события

4. Структура, объём и содержание дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единиц 108 акад. часов, в том числе:

- контактная работа – 37 акад. часов;
- аудиторная – 36 акад. часов;
- внеаудиторная – 1 акад. часов;
- самостоятельная работа – 71 акад. часов;
- в форме практической подготовки – 0 акад. час;

Форма аттестации - зачет

Раздел/ тема дисциплины	Семестр	Аудиторная контактная работа (в акад. часах)			Самостоятельная работа студента	Вид самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Код компетенции
		Лек.	лаб. зан.	практ. зан.				
1. Капитал организации								
1.1 Структура и стоимость капитала организации. Основные теории капитала	5	6		6	11	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-1.3
Итого по разделу		6		6	11			
2. Управление структурой капитала								
2.1 Модели оценки собственных источников финансирования. Стоимость привлеченного капитала	5	6		6	12,2	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-1.3
Итого по разделу		6		6	12,2			
3. Дивидендная политика								
3.1 Теоретические основы формирования дивидендной политики и ее влияние на стоимость компании	5	6		6	12,1	Самостоятельное изучение учебной литературы, работа с электронными библиотеками	Текущий контроль выполнения практических заданий, контрольных работ	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-1.3
Итого по разделу		6		6	47,8			
Итого за семестр		18		18	35,3		зачёт	
Итого по дисциплине		18		18	71		зачет	

5 Образовательные технологии

Изучение дисциплины «Корпоративная социальная ответственность» предполагает не только запоминание и понимание, но и анализ, синтез, рефлексию, формирование умений и навыков, являющихся основой становления профессионала. Для реализации компетентностного подхода предлагается интегрировать в учебный процесс интерактивные образовательные технологии, включая информационные и коммуникационные технологии (ИКТ), при осуществлении различных видов учебной работы:

- педагогическую технологию «Развитие критического мышления через чтение и письмо (РКМЧП)»;
- учебную дискуссию;
- электронные средства обучения (слайд-лекции, компьютерные тесты);
- дистанционные (сетевые) технологии.

Технология РКМЧП является интегрированной технологией, включающей в себя различные интерактивные приемы и стратегии обучения, стимулирующие мыслительную деятельность студентов. Технология носит универсальный характер, хорошо адаптируется с другими образовательными технологиями и формами обучения и может быть использована для реализации различных видов учебных занятий и форм обучения, включая дистанционную.

При реализации лекционных занятий предлагается использовать наряду с традиционной лекцией стратегии «Продвинутая лекция», «Знаю - хочу узнать - узнал» - стратегии технологии РКМЧП. Отличительной особенностью учебных занятий с использованием стратегий технологии РКМЧП является их трехстадийная структура, реализующая схему «вызов – осмысление – рефлексия». На каждой стадии предполагается достижение следующих целей:

стадия «вызов» позволяет:

- актуализировать и обобщить имеющиеся у студента знания по данной теме или проблеме,
- вызвать устойчивый интерес к изучаемой теме, мотивировать обучающегося к получению новой информации,

стадия «осмысление» предполагает:

- побудить студента к активной аудиторной и внеаудиторной работе;
- получение новой информации,
- первичное ее осмысление,
- соотнесение полученной информации с уже имеющимися знаниями;

стадия «рефлексия» обеспечивает

- целостное осмысление, обобщение полученной информации,
- присвоение нового знания, новой информации студентом,
- формирование у каждого студента собственного отношения к изучаемому материалу.

Как традиционные, так и лекции инновационного характера могут сопровождаться компьютерными слайдами или слайд-лекциями. Основное требование к слайд-лекции – применение динамических эффектов (анимированных объектов), функциональным назначением которых является наглядно-образное представление информации, сложной для понимания и осмысления студентами, а также интенсификация и диверсификация

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. Федотова, М. Ю. Управление капиталом корпорации : учебное пособие / М. Ю. Федотова, О. А. Тагирова, О. А. Носов. — Пенза : ПГАУ, 2018. — 110 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/131146> (дата обращения: 23.05.2021). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

б) Дополнительная литература:

1. Коваленко, О. Г. Управление капиталом : учебное пособие / О. Г. Коваленко, О. А. Евстигнеева. — Тольятти : ТГУ, 2017. — 99 с. — ISBN 978-5-8259-1164-9. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/139783> (дата обращения: 23.05.2021). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

2. Синицкая, Н. Я. Управление структурой капитала в определениях и схемах : учебное пособие / Н. Я. Синицкая. — Москва : , 2017. — 119 с. — ISBN 978-5-392-24631-1. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/150440> (дата обращения: 23.05.2021). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

в) Методические указания:

г) Программное обеспечение и Интернет-ресурсы:

Программное обеспечение

Наименование ПО	№ договора	Срок действия лицензии
MS Office 2007 Professional	№ 135 от 17.09.2007	бессрочно
7Zip	свободно распространяемое ПО	бессрочно
FAR Manager	свободно распространяемое ПО	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)	URL: https://elibrary.ru/project_risc.asp
Поисковая система Академия Google (Google Scholar)	URL: https://scholar.google.ru/
Информационная система - Единое окно доступа к информационным ресурсам	URL: http://window.edu.ru/

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 обучающихся

По дисциплине «Управление капиталом предприятия» предусмотрена аудиторная и внеаудиторная самостоятельная работа обучающихся.

Аудиторная самостоятельная работа студентов предполагает выполнение аудиторных контрольных работ и тестовых заданий на практических занятиях.

Примерные аудиторные контрольные работы (АКР):

АКР 1

Задание 1. Компания выпускает облигации со сроком погашения 20 лет. Банкиры согласны предоставить заем на условиях эмиссии компанией облигаций без права досрочного погашения номиналом 900 руб. с купонной ставкой 14 %, выплатой процентов 2 раза в год. Затраты на размещение займа оцениваются в 3 % от стоимости выпущенных облигаций. Ставка налога на прибыль 20 %. Требуется определить цену данного источника финансирования.

Задание 2. Предприятие планирует выпустить облигации нарицательной стоимостью 800 руб. со сроком погашения 15 лет и купонной ставкой 15 %. Расходы по реализации облигаций составят в среднем 3 % нарицательной стоимости. Для повышения привлекательности облигаций они продаются на условиях дисконта - 4 % нарицательной стоимости. Налог на прибыль составляет 20 %. Требуется рассчитать стоимость этого источника средств.

Задание 3. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала предприятия по приведенным в табл. 1 данным, если налог на прибыль составляет 20 %.

Таблица 1 – Цена источников капитала

Источники средств	Балансовая оценка, тыс. руб	Выплачиваемые проценты или дивиденды, %
Заемные:		
краткосрочные	11000	15
долгосрочные	8300	12
Обыкновенные акции	10000	20
Привилегированные акции	2000	14
Нераспределенная прибыль	82000	?
Итого	?	

АКР 2

Задание 1. Оценить целесообразность вложения средств в отдельные акции, используя правило принятия решений по САРМ, при наличии данных, представленных в табл. 2:

Таблица 2 – Характеристики ценных бумаг

Показатель	Акции А	Акции Б	Акции В
Ожидаемая рентабельность, %	11	12	14
b-коэффициент	0,9	1,5	1,3
Средняя доходность рыночного портфеля инвестиций, %	10	10	10
Безрисковая процентная ставка на рынке капиталов, %	6	6	6

Задание 2. Проведите оптимизацию структуры капитала по критерию доходности. Организация располагает собственным капиталом в 200 млн. руб. и предполагает увеличить объем продаж за счет привлечения заемных средств. Рентабельность активов равна 25 %. Минимальная процентная ставка за кредит – 17 %. Требуется установить, при какой структуре капитала будет достигнут наибольший прирост рентабельности собственного капитала. Вариантные расчеты данного показателя произведите в таблице 3.

Таблица 3 – Вариантные расчеты чистой рентабельности собственного капитала при различных значениях коэффициента задолженности, млн. руб.

Показатели	Варианты						
	1	2	3	4	5	6	7
1. Собственный капитал	200	200	200	200	200	200	200
2. Заемный капитал	-	75	80	120	145	205	235
3. Общий объем капитала (стр.1 + стр.2)							
4. Коэффициент задолженности (ЗК/СК)							
5. Рентабельность активов, %							
6. Минимальная процентная ставка за кредит, %	-	17	17	17	17	17	17
7. Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск, %	-	17,0	17,5	18,0	18,5	18,0	18,5
8. Бухгалтерская прибыль с учетом процентов за кредит (стр.3×стр.5:100)							
9. Сумма процентов за кредит (стр.2×стр.6:100)							
10. Бухгалтерская прибыль без учета суммы процентов за кредит (стр.8–стр.9)							
11. Ставка налога на прибыль, доли единиц	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
12. Сумма налога на прибыль (стр.10×стр.11)							
13. Чистая прибыль (стр.10–стр.12)							
14. Чистая рентабельность собственного капитала (стр.13:стр.1×100), %							
15. Прирост рентабельности собственного капитала, %							

Задание 3. Имеются следующие финансовые показатели (табл. 4), характеризующие деятельность предприятия (в тыс. руб.):

Таблица 4 – Финансовые показатели предприятия

Показатель	Базисный период	Отчетный период
Чистая прибыль	85 685	90 230
Прибыль до налогообложения	120 763	138 790
Выручка	1 642 000	1 710 765
Суммарные активы	634 580	690 850
Акционерный капитал	374 780	422 350
Количество выпущенных акций, тыс. шт.	3890	4180

Определить:

- прибыль, приходящуюся на одну акцию;
- расчетную цену акции;
- отдачу акционерного капитала;
- отдачу всех активов;
- коэффициент соотношения всех активов и акционерного капитала;
- коэффициент соотношения прибыли до налогообложения и объема реализованной продукции;
- коэффициент оборачиваемости всех активов;
- долю чистой прибыли в прибыли до налогообложения.

Сделайте выводы о финансовом состоянии акционерного общества.

Задание 4. По модели оценки доходности финансовых активов (САРМ) найдите цену собственного капитала фирмы при следующих условиях:

- безрисковая ставка доходности финансовых активов составляет 8% годовых;
- среднерыночная ставка доходности финансовых активов – 15%;
- бета-коэффициент, отражающий степень риска вложений капитала фирмы, составляет 2,5.

АКР 3

Задание 1. Корпорация имеет следующие финансовые показатели: чистая прибыль к распределению – 50 млн. руб., количество акций в обращении – 1000; сумма выплаченных дивидендов – 15 млн. руб. Определите основные показатели, характеризующие дивидендную политику:

- ожидаемый уровень дивиденда;
- прибыль на одну простую акцию;

- в) коэффициент выплаты дивидендов (DPR);
- г) коэффициент капитализации чистой прибыли.

Задание 2. Машиностроительная корпорация следует остаточной дивидендной политике. Фирма предполагает профинансировать за счет чистой прибыли проекты стоимостью 3,6 млн. руб.; 4,5 млн. руб.; 5 млн. руб. Эффективный финансовый рычаг для фирмы равен 65 %. У акционеров на руках 900 000 акций компании. Прибыль компании к распределению – 28 млн. руб. Требуется определить дивиденд на акцию.

Задание 3. Целевой коэффициент выплаты дивидендов для фирмы равен 0,67, корректирующий коэффициент равен 0,64. В прошлом году был выплачен дивиденд в размере 500 руб. на акцию. Ожидается, что прибыль на одну простую акцию составит 1700 руб. Каков прогноз уровня дивиденда, полученного по модели Линтнера?

Примерные тестовые задания

1. Источниками собственного капитала являются средства:
 - а) полученные от эмиссии акций;
 - б) полученные в результате выпуска облигаций;
 - в) полученные в виде долгосрочного кредита.
2. Основным источником увеличения собственного капитала предприятия выступает:
 - а) вторичная эмиссия акций;
 - б) прибыль от уставной деятельности;
 - в) нераспределенная прибыль.
3. В собственный капитал компании включаются:
 - а) банковские ссуды;
 - б) уставный капитал;
 - в) нераспределенная прибыль;
 - г) прирост стоимости имущества при переоценке;
 - д) эмитированные долговые бумаги;
 - е) эмиссионный доход.
4. Собственные акции, выкупленные у акционеров ... собственный капитал
 - а) увеличивают;
 - б) уменьшают;
 - в) не влияют на.
5. Резервный капитал создается:
 - а) в обязательном порядке;
 - б) только в акционерных обществах открытого типа;
 - в) по усмотрению компании в соответствии с учредительными документами.
6. Основным источником образования резервных и страховых фондов является:
 - а) амортизация;
 - б) прибыль;
 - в) себестоимость;
 - г) бюджетные средства.
7. Что не входит в состав добавочного капитала?
 - а) сумма дооценки основных средств;
 - б) эмиссионный доход;
 - в) поступления от дополнительной эмиссии акций;
8. Авторами экономической концепции «рыночная стоимость предприятия и стоимость капитала не зависят от структуры капитала» являются:
 - а) Ф. Модильяни и М. Миллер;
 - б) Э. Альтман;
 - в) М. Гордон и Д. Линтнер.
9. Что предполагает оценка стоимости компании по теореме Модильяни-Миллера?
 - а) независимость оценки фирмы от условий ее финансирования;

- б) использование для расчета остаточной текущей стоимости бизнеса только операционных денежных потоков;
 - в) отсутствие эффекта финансового рычага;
 - г) игнорирование риска увеличения заемных средств;
 - д) все перечисленное.
10. Последователи какого подхода считают, что цена капитала зависит от структуры и существует «оптимальная структура капитала»?
- а) Традиционного;
 - б) Ф. Модильяни и М. Миллера;
 - в) Альтмана.
11. Структура капитала, при которой цена авансированного капитала имеет минимальное значение, а цена предприятия будет максимальной называется
- а) оптимальной;
 - б) максимальной;
 - в) минимальной.
12. Оптимальная структура капитала подразумевает...
- а) преобладание заемного капитала;
 - б) преобладание собственного капитала;
 - в) сочетание собственного и заемного капитала, которое обеспечивает максимум рыночной оценки всего капитала.
13. Теория структуры капитала базируется...
- а) на сравнении затрат на привлечение собственного и заемного капитала;
 - б) на анализе влияния различных комбинированных вариантов финансирования на рыночную оценку;
 - в) все перечисленное.
14. Согласно модели оценки доходности активов (САРМ)...
- а) рыночная цена отдельных акций зависит от их расчетного (балансового) курса;
 - б) цена активов зависит от структуры источников их приобретения;
 - в) размер премии за риск вложений в отдельные активы равен разнице между ожидаемой нормой доходности финансовых инструментов и безрисковой процентной ставкой;
 - г) средства следует вкладывать только в безрисковые активы;
 - д) средства следует вкладывать в те инвестиции, ожидаемая рентабельность которых выше, чем равновесная рентабельность, рассчитанная по САРМ.
15. Теория агентских отношений при финансировании исследует...
- а) конфликт интересов между капиталодавцем и капиталодержателем, который может
 - б) агентские услуги финансовых посредников;
 - в) оптимизацию финансовых отношений и условий соответствующих договоров с целью согласования интересов принципала и агента;
 - г) способы оценки доходности активов;
 - д) оптимизацию структуры капитала предприятия.
16. Какие из приведенных тезисов характеризуют теорию оптимизации портфеля инвестиций (по Г. Марковицу)?
- а) систематический риск может быть минимизирован за счет диверсификации инвестиционного портфеля.
 - б) вложения заданного объема инвестиционного капитала в один объект инвестиций является более рискованным, чем инвестирование той же суммы в различные объекты.
 - в) уменьшения несистематического риска портфеля инвестиций достигается за счет его диверсификации.
 - г) решения по финансированию и инвестированию должны приниматься согласованно.
 - д) уровень задолженности предприятия влияет на цену привлечения финансовых ресурсов

17. Дивиденды выплачиваются из прибыли:
- а) чистой;
 - б) валовой;
 - в) после уплаты процентов и налогов.
18. Источник выплаты дивидендов по привилегированным акциям при нехватке прибыли у акционерного общества:
- а) дополнительная эмиссия акций;
 - б) краткосрочный банковский кредит;
 - в) эмиссия облигаций;
 - г) резервный фонд;
 - д) выпуск векселя.
19. Дивидендная доходность акции – это показатель, который рассчитывается как:
- а) отношение суммы дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене (E/P);
 - б) отношение дивиденда по акции к прибыли на акцию;
 - в) отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций (EPS);
 - г) отношение рыночной цены акции к доходу на акцию (P/E).
20. Дивидендный выход показывает:
- а) долю чистой прибыли, выплаченной акционерам в виде дивидендов;
 - б) процент возврата капитала, вложенного в акции фирмы;
 - в) долю дивиденда, выплаченного по акции, в сумме дохода на акцию.
21. Доходность акции характеризует:
- а) деловую активность фирмы;
 - б) рыночную активность фирмы;
 - в) платежеспособность и ликвидность фирмы.
22. Рассчитайте сумму дивидендов, если текущая доходность акций – 20%, рыночная стоимость акций – 1 млн. руб., балансовая стоимость акций – 500 тыс. руб.:
- а) 200 тыс. руб.;
 - б) 166 тыс. руб.;
 - в) 100 тыс. руб.
23. Рассчитайте рыночную стоимость акций, если текущая доходность составляет 10%, дивиденды по обыкновенным акциям – 100 тыс. руб., балансовая стоимость акций – 800 тыс. руб.:
- а) 9091 тыс. руб.;
 - б) 1000 тыс. руб.;
 - в) 880 тыс. руб.
24. На акцию номиналом в 1 тыс. руб. выплачивается дивиденд в размере 300 руб. При 20% ставке ссудного процента рыночная цена акции составит:
- а) 60 руб.;
 - б) 1500 руб.
 - в) 2000 руб.
25. Организация выплатила по акциям 100 млн. руб. дивидендов. Рыночная стоимость акций составляет 4 млрд. руб. Определите текущую доходность (дивидендный доход) акций предприятия (в обращении находятся 40 тыс. акций):
- а) 0,025 руб.;
 - б) 0,25 руб.;
 - в) 2500 руб.
26. Распределению среди акционеров подлежит 20 млн. руб. чистой прибыли организации. В обращении находится 1000 обыкновенных акций. Дивиденды, выплаченные по привилегированным акциям, составили 5 млн. руб. Определите доход (прибыль) на одну акцию: а) 20 тыс. руб.; б) 25 тыс. руб. в) 15 тыс. руб.;

Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

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

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
ПК-1: Способен осуществлять поддержку менеджмента организации: в достижении запланированных финансовых, операционных показателей, в экономном использовании ресурсов и в сохранности активов; в обеспечении экономическим субъектом достоверности и своевременности формирования составляемой отчетности, а также проводить оценку эффективности достигнутых результатов		
ПК-1.1	Осуществляет планирование основных направлений внутреннего контроля и контрольных процедур в достижении запланированных финансовых, операционных показателей, в экономном использовании ресурсов и в сохранности активов	<p>Перечень теоретических вопросов:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 Определение средневзвешенной цены капитала предприятия 2 Планирование оптимальной структуры капитала при условии максимизации стоимости компании 3 Определение факторов выбора источников финансирования 4 Оценка влияния способов финансирования на риск и доходность компании 5 Планирование стоимости привлеченного капитала 6 Оценка заемного потенциала компании 7 Выбор оптимальной и целевой структуры капитала компании 8 Планирование дивидендной политики компании 9 Оценка влияния дивидендной политики на стоимость компании 10 Оценка эффективности дивидендной политики <p>Примерные тестовые задания:</p> <p>27. Источниками собственного капитала являются средства:</p> <ol style="list-style-type: none"> а) полученные от эмиссии акций; б) полученные в результате выпуска облигаций; в) полученные в виде долгосрочного кредита. <p>28. В собственный капитал компании включаются:</p> <ol style="list-style-type: none"> а) банковские ссуды; б) уставный капитал; в) нераспределенная прибыль; г) прирост стоимости имущества при переоценке;

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		<p>д) эмитированные долговые бумаги; е) эмиссионный доход.</p> <p>29. Что предполагает оценка стоимости компании по теореме Модильяни-Миллера? а) независимость оценки фирмы от условий ее финансирования; б) использование для расчета остаточной текущей стоимости бизнеса только операционных денежных потоков; в) отсутствие эффекта финансового рычага; г) игнорирование риска увеличения заемных средств; д) все перечисленное.</p> <p>30. Оптимальная структура капитала подразумевает... а) преобладание заемного капитала; б) преобладание собственного капитала; в) сочетание собственного и заемного капитала, которое обеспечивает максимум рыночной оценки всего капитала.</p> <p>31. Теория структуры капитала базируется... а) на сравнении затрат на привлечение собственного и заемного капитала; б) на анализе влияния различных комбинированных вариантов финансирования на рыночную оценку; в) все перечисленное.</p> <p>Практические задания:</p> <p>Задание 1. Корпорация имеет следующие финансовые показатели: чистая прибыль к распределению – 50 млн. руб., количество акций в обращении – 1000; сумма выплаченных дивидендов – 15 млн. руб. Определите основные показатели, характеризующие дивидендную политику: а) ожидаемый уровень дивиденда; б) прибыль на одну простую акцию; в) коэффициент выплаты дивидендов (DPR); г) коэффициент капитализации чистой прибыли.</p> <p>Задание 2. Проведите оптимизацию структуры капитала по критерию доходности. Организация располагает собственным капиталом в 200 млн. руб. и предполагает увеличить объем продаж за счет привлечения заемных средств. Рентабельность активов равна 25 %. Минимальная процентная ставка за кредит – 17 %. Требуется установить, при какой структуре капитала будет достигнут наибольший прирост рентабельности собственного капитала. Вариантные расчеты данного показателя произведите в таблице 3.</p>

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства																																																																																																																																																												
		<p>Таблица 3 – Вариантные расчеты чистой рентабельности собственного капитала при различных значениях коэффициента задолженности, млн. руб.</p> <table border="1" data-bbox="568 424 1906 970"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Показатели</th> <th colspan="7">Варианты</th> </tr> <tr> <th>1</th> <th>2</th> <th>3</th> <th>4</th> <th>5</th> <th>6</th> <th>7</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1. Собственный капитал</td> <td>200</td> <td>200</td> <td>200</td> <td>200</td> <td>200</td> <td>200</td> <td>200</td> </tr> <tr> <td>2. Заемный капитал</td> <td>-</td> <td>75</td> <td>80</td> <td>120</td> <td>145</td> <td>205</td> <td>235</td> </tr> <tr> <td>3. Общий объем капитала (стр.1 + стр.2)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>4. Коэффициент задолженности (ЗК/СК)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>5. Рентабельность активов, %</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>6. Минимальная процентная ставка за кредит, %</td> <td>-</td> <td>17</td> <td>17</td> <td>17</td> <td>17</td> <td>17</td> <td>17</td> </tr> <tr> <td>7. Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск, %</td> <td>-</td> <td>17,0</td> <td>17,5</td> <td>18,0</td> <td>18,5</td> <td>18,0</td> <td>18,5</td> </tr> <tr> <td>8. Бухгалтерская прибыль с учетом процентов за кредит (стр.3×стр.5:100)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>9. Сумма процентов за кредит (стр.2×стр.6:100)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>10. Бухгалтерская прибыль без учета суммы процентов за кредит (стр.8–стр.9)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>11. Ставка налога на прибыль, доли единиц</td> <td>0,20</td> <td>0,20</td> <td>0,20</td> <td>0,20</td> <td>0,20</td> <td>0,20</td> <td>0,20</td> </tr> <tr> <td>12. Сумма налога на прибыль (стр.10×стр.11)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>13. Чистая прибыль (стр.10–стр.12)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>14. Чистая рентабельность собственного капитала (стр.13:стр.1×100), %</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>15. Прирост рентабельности собственного капитала, %</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Задание 3. Имеются следующие финансовые показатели (табл. 4), характеризующие деятельность предприятия (в тыс. руб.):</p> <p>Таблица 4 – Финансовые показатели предприятия</p> <table border="1" data-bbox="568 1082 1906 1358"> <thead> <tr> <th>Показатель</th> <th>Базисный период</th> <th>Отчетный период</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Чистая прибыль</td> <td>85 685</td> <td>90 230</td> </tr> <tr> <td>Прибыль до налогообложения</td> <td>120 763</td> <td>138 790</td> </tr> <tr> <td>Выручка</td> <td>1 642 000</td> <td>1 710 765</td> </tr> <tr> <td>Суммарные активы</td> <td>634 580</td> <td>690 850</td> </tr> <tr> <td>Акционерный капитал</td> <td>374 780</td> <td>422 350</td> </tr> <tr> <td>Количество выпущенных акций, тыс. шт.</td> <td>3890</td> <td>4180</td> </tr> </tbody> </table> <p>Определить:</p> <p>а) прибыль, приходящуюся на одну акцию;</p> <p>б) расчетную цену акции;</p>	Показатели	Варианты							1	2	3	4	5	6	7	1. Собственный капитал	200	200	200	200	200	200	200	2. Заемный капитал	-	75	80	120	145	205	235	3. Общий объем капитала (стр.1 + стр.2)								4. Коэффициент задолженности (ЗК/СК)								5. Рентабельность активов, %								6. Минимальная процентная ставка за кредит, %	-	17	17	17	17	17	17	7. Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск, %	-	17,0	17,5	18,0	18,5	18,0	18,5	8. Бухгалтерская прибыль с учетом процентов за кредит (стр.3×стр.5:100)								9. Сумма процентов за кредит (стр.2×стр.6:100)								10. Бухгалтерская прибыль без учета суммы процентов за кредит (стр.8–стр.9)								11. Ставка налога на прибыль, доли единиц	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	12. Сумма налога на прибыль (стр.10×стр.11)								13. Чистая прибыль (стр.10–стр.12)								14. Чистая рентабельность собственного капитала (стр.13:стр.1×100), %								15. Прирост рентабельности собственного капитала, %								Показатель	Базисный период	Отчетный период	Чистая прибыль	85 685	90 230	Прибыль до налогообложения	120 763	138 790	Выручка	1 642 000	1 710 765	Суммарные активы	634 580	690 850	Акционерный капитал	374 780	422 350	Количество выпущенных акций, тыс. шт.	3890	4180
Показатели	Варианты																																																																																																																																																													
	1	2	3	4	5	6	7																																																																																																																																																							
1. Собственный капитал	200	200	200	200	200	200	200																																																																																																																																																							
2. Заемный капитал	-	75	80	120	145	205	235																																																																																																																																																							
3. Общий объем капитала (стр.1 + стр.2)																																																																																																																																																														
4. Коэффициент задолженности (ЗК/СК)																																																																																																																																																														
5. Рентабельность активов, %																																																																																																																																																														
6. Минимальная процентная ставка за кредит, %	-	17	17	17	17	17	17																																																																																																																																																							
7. Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск, %	-	17,0	17,5	18,0	18,5	18,0	18,5																																																																																																																																																							
8. Бухгалтерская прибыль с учетом процентов за кредит (стр.3×стр.5:100)																																																																																																																																																														
9. Сумма процентов за кредит (стр.2×стр.6:100)																																																																																																																																																														
10. Бухгалтерская прибыль без учета суммы процентов за кредит (стр.8–стр.9)																																																																																																																																																														
11. Ставка налога на прибыль, доли единиц	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20																																																																																																																																																							
12. Сумма налога на прибыль (стр.10×стр.11)																																																																																																																																																														
13. Чистая прибыль (стр.10–стр.12)																																																																																																																																																														
14. Чистая рентабельность собственного капитала (стр.13:стр.1×100), %																																																																																																																																																														
15. Прирост рентабельности собственного капитала, %																																																																																																																																																														
Показатель	Базисный период	Отчетный период																																																																																																																																																												
Чистая прибыль	85 685	90 230																																																																																																																																																												
Прибыль до налогообложения	120 763	138 790																																																																																																																																																												
Выручка	1 642 000	1 710 765																																																																																																																																																												
Суммарные активы	634 580	690 850																																																																																																																																																												
Акционерный капитал	374 780	422 350																																																																																																																																																												
Количество выпущенных акций, тыс. шт.	3890	4180																																																																																																																																																												

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		в) отдачу акционерного капитала; г) отдачу всех активов; д) коэффициент соотношения всех активов и акционерного капитала; е) коэффициент соотношения прибыли до налогообложения и объема реализованной продукции; ж) коэффициент оборачиваемости всех активов; з) долю чистой прибыли в прибыли до налогообложения. Сделайте выводы о финансовом состоянии акционерного общества
ПК-1.2	Решает профессиональные задачи по формированию отчетных документов по результатам проведения внутреннего контроля и их представление руководству	Примерные тестовые задания: 1. Рассчитайте рыночную стоимость акций, если текущая доходность составляет 10%, дивиденды по обыкновенным акциям – 100 тыс. руб., балансовая стоимость акций – 800 тыс. руб.: а) 9091 тыс. руб.; б) 1000 тыс. руб.; в) 880 тыс. руб. 2. На акцию номиналом в 1 тыс. руб. выплачивается дивиденд в размере 300 руб. При 20% ставке ссудного процента рыночная цена акции составит: а) 60 руб.; б) 1500 руб. в) 2000 руб. 3. Организация выплатила по акциям 100 млн. руб. дивидендов. Рыночная стоимость акций составляет 4 млрд. руб. Определите текущую доходность (дивидендный доход) акций предприятия (в обращении находятся 40 тыс. акций): а) 0,025 руб.; б) 0,25 руб.; в) 2500 руб. 4. Распределению среди акционеров подлежит 20 млн. руб. чистой прибыли организации. В обращении находится 1 тыс. обыкновенных акций. Дивиденды, выплаченные по привилегированным акциям, составили 5 млн. руб. Определите доход (прибыль) на одну акцию: а) 20 тыс. руб.; б) 25 тыс. руб. в) 15 тыс. руб.;

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		<p>Практические задания:</p> <p>Задание 1. Текущая рыночная цена 1 акции предприятия 75 д.е. Ожидаемый размер дивиденда в следующем году – 10 д.е. Ежегодный прирост дивидендов планируется в размере 3 %. Рассчитать стоимость собственного капитала</p> <p>Задание 2. Корпорация следует остаточной дивидендной политике. Фирма предполагает профинансировать за счет чистой прибыли проекты стоимостью 3,6 млн. руб.; 4,5 млн. руб.; 5 млн. руб. Эффективный финансовый рычаг для фирмы равен 65 %. У акционеров на руках 900 000 акций компании. Прибыль компании к распределению – 28 млн. руб. Требуется определить дивиденд на акцию.</p> <p>Задание 3. Целевой коэффициент выплаты дивидендов для фирмы равен 0,67, корректирующий коэффициент равен 0,64. В прошлом году был выплачен дивиденд в размере 500 руб. на акцию. Ожидается, что прибыль на одну простую акцию составит 1700 руб. Каков прогноз уровня дивиденда, полученного по модели Линтнера?</p>
ПК-1.3	Выявляет и оценивает условия, способствующие возникновению значимых рисков и их трансформации в рисковые события	<p>Примерные тестовые задания:</p> <p>1. Какие из приведенных тезисов характеризуют теорию оптимизации портфеля инвестиций (по Г. Марковицу)?</p> <p>а) систематический риск может быть минимизирован за счет диверсификации инвестиционного портфеля.</p> <p>б) вложения заданного объема инвестиционного капитала в один объект инвестиций является более рискованным, чем инвестирование той же суммы в различные объекты.</p> <p>в) уменьшения несистематического риска портфеля инвестиций достигается за счет его диверсификации.</p> <p>г) решения по финансированию и инвестированию должны приниматься согласованно.</p> <p>д) уровень задолженности предприятия влияет на цену привлечения финансовых ресурсов</p> <p>2. Доходность акции характеризует:</p> <p>а) деловую активность фирмы;</p> <p>б) рыночную активность фирмы;</p> <p>в) платежеспособность и ликвидность фирмы.</p> <p>Практические задания:</p> <p>Задание 1. Коэффициент β компании равен 0,75, доходность безрисковых активов 5 %, рыночная доходность 10 %. Рассчитать стоимость собственного капитала</p> <p>Задание 2. Рыночная стоимость обыкновенных акций предприятия составляет 1250 д.е., привилегированные акции – 750 д.е., общий заемный капитал – 350 д.е. Стоимость (доходность) обыкновенных акций – 12 %, привилегированных – 8 %, заемного капитала – 15 %. Оценить взвешенную среднюю стоимость капитала предприятия при ставке налога на прибыль 20 %. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала.</p> <p>Задание 3. По модели оценки доходности финансовых активов (CAPM) найдите цену собственного капитала фирмы</p>

Код индикатора	Индикатор достижения компетенции	Оценочные средства
		при следующих условиях: а) безрисковая ставка доходности финансовых активов составляет 8% годовых; б) среднерыночная ставка доходности финансовых активов – 15%; в) бета-коэффициент, отражающий степень риска вложений капитала фирмы, составляет 2,5.

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

Аттестация по дисциплине «Управление капиталом предприятия» включает практические и тестовые задания, выявляющие степень сформированности умений и владений, проводится в форме зачета.

Зачет по данной дисциплине проводится по результатам текущего контроля успеваемости.

Показатели и критерии оценивания зачета:

– на оценку «зачтено» – обучающийся демонстрирует сформированность компетенций - знание учебного материала, навыки выполнения практические заданий, умение оперировать знаниями и навыками

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

Примерный перечень тем для подготовки к зачету:

- 1 Капитал организации. Структура и стоимость капитала организации
- 2 Капитал и его составляющие
- 3 Цена капитала: понятие и сущность
- 4 Цена основных источников капитала
- 5 Средневзвешенная цена капитала
- 6 Предельная цена капитала
- 7 Оптимальная структура капитала при условии максимизации стоимости компании
- 8 Основные теории капитала
- 9 Базовые модели теории структуры капитала
- 10 Управление структурой капитала
- 11 Факторы выбора источников финансирования
- 12 Модели оценки собственных источников финансирования
- 13 Влияние способов финансирования на риск и доходность компании
- 14 Стоимость привлеченного капитала
- 15 Оценка заемного потенциала компании
- 16 Оптимальная и целевая структура капитала компании
- 17 Дивидендная политика
- 18 Теоретические основы формирования дивидендной политики
- 19 Виды дивидендной политики
- 20 Влияние дивидендной политики на стоимость компании
- 21 Основные показатели эффективности дивидендной политики
- 22 Особенности нормативного регулирования выплат дивидендов