

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет
им. Н.И. Лобачевского»**

Арзамасский филиал

Факультет естественных и математических наук

УТВЕРЖДЕНО

решением президиума ученого совета ННГУ
(протокол от 14.12. 2021 г. № 4)

Рабочая программа дисциплины

ДОЛГОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

(наименование дисциплины)

Уровень высшего образования

бакалавриат

(бакалавриат / магистратура / специалитет)

Направление подготовки / специальность

38.03.01 Экономика

(указывается код и наименование направления подготовки / специальности)

Направленность образовательной программы

Экономика и финансы организаций (предприятий)

(указывается профиль / магистерская программа / специализация)

Форма обучения

очная/очно-заочная

(очная / очно-заочная / заочная)

Арзамас

2022 год

1. Место дисциплины (модуля) в структуре ООП

Дисциплина Б1.В.ДВ.06.01 «Долгосрочная финансовая политика» относится к части ООП, формируемой участниками образовательных отношений направления подготовки 38.03.01 Экономика, направленность (профиль) Экономика и финансы организаций (предприятий).

Дисциплина предназначена для освоения студентами очной формы обучения в 7 семестре, очно-заочной формы обучения в 8 семестре.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства
	Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине (дескрипторы компетенции)	
ПК-2 Способен критически оценивать результаты управленческих решений и разрабатывать предложения по их совершенствованию с учетом критериев эффективности, возможных рисков и социально-экономических последствий	ПК-2.1 Критически оценивает результаты управленческих решений	Знать основные методики и показатели оценки управленческих решений Уметь рассчитывать основные показатели, характеризующие управленческие решения, и провести критическую оценку полученных результатов Владеть основными методами и методиками оценки управленческих решений	Вопросы к устному опросу Тест Практические задания
	ПК-2.2 Разрабатывает предложения по совершенствованию управленческих решений с учетом критериев эффективности, возможных рисков и социально-экономических последствий	Знать критерии эффективности, возможные риски и социально-экономические последствия управленческих решений Уметь разрабатывать предложения по совершенствованию управленческих решений с учетом критериев эффективности, возможных рисков и социально-экономических последствий Владеть навыками выработки предложений по совершенствованию управленческих решений с учетом критериев эффективности, возможных рисков и социально-экономических последствий	
ПК-4. Способен	ПК- 4.1. Анализирует	Знать	

анализировать отчетность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать результаты анализа для целей стратегического и тактического планирования деятельности	отчетность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.	методы оценки и анализа отчетности предприятия, находящегося в кризисной ситуации Уметь проанализировать финансово-экономическую информацию, содержащуюся в отчетности предприятия Владеть навыками оценки и анализа ключевых финансово-экономических показателей, содержащихся в отчетности предприятия	Вопросы к устному опросу Тест Практические задания Эссе
	ПК-4.2. Использует результаты анализа для целей стратегического и тактического планирования деятельности	Знать основы разработки долгосрочной финансовой политики Уметь определить и подобрать инструменты стратегического планирования для разработки долгосрочной финансовой политики Владеть навыками разработки долгосрочной финансовой политики	Вопросы к устному опросу Тест Практические задания Эссе

3. Структура и содержание дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Трудоемкость	очная форма обучения	очно-заочная форма обучения	заочная форма обучения
Общая трудоемкость	4 з.е.	4 з.е.	
часов по учебному плану, из них	144	144	
Контактная работа , в том числе: аудиторные занятия:			
– занятия лекционного типа	36	10	
– занятия семинарского типа	18	10	
– контроль самостоятельной работы	2	2	
Промежуточная аттестация экзамен	36	36	
Самостоятельная работа	52	86	

3.2. Содержание дисциплины

Наименование разделов (Р) или тем (Т) дисциплины (модуля), Форма(ы) промежуточной аттестации по дисциплине	Всего (часы)	Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы, из них			Самостоятельная работа обучающегося, часы, в период	
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа (в т.ч. текущий контроль успеваемости)	Контроль самостоятельной работы	промежуточной аттестации (контроля)	теоретического обучения

							семинары, практические занятия			лабораторные работы								
	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная
Тема 1: Финансовые отчеты и их связь друг с другом.	16	12		6	2											8	10	
Тема 2: Цели долгосрочной политики финансирования.	16	19		6	2	2		2								8	15	
Тема 3: Источники финансирования предприятия.	20	19		6	2	2		2								10	15	
Тема 4: Цена капитала компании.	18	24		6	2			2								8	20	
Тема 5: Инструменты финансирования компании: облигации и обыкновенные акции.	20	20		6	2			2								10	16	
Тема 6: Долгосрочное финансовое планирование.	16	12		6				2								8	10	
В том числе текущий контроль	2	2											2	2				
Экзамен	36	36														36	36	
ИТОГО	144	144		36	10	4		10					2	2		36	36	

Тема 1: Финансовые отчеты и их связь друг с другом.

Особенности финансовых отчетов организаций различных видов деятельности.

Тема 2: Цели долгосрочной политики финансирования.

Значение решений по финансированию.

Долгосрочные и краткосрочные финансовые решения. Отражение цели максимизации стоимости фирмы в процедуре дисконтирования.

Формальные и неформальные критерии оптимальности решений по долгосрочному финансированию компании. Эффект финансового рычага и финансовый риск. Понятие о цене капитала и о «неформальных» критериях.

Тема 3: Источники финансирования предприятия.

Классификация источников финансирования, их преимущества и недостатки. Взаимосвязь политики финансирования с коэффициентами финансовой устойчивости и ликвидности.

Нераспределенная прибыль как источник финансирования. Нераспределенная прибыль как часть финансового результата и как составляющая капитала предприятия.

Формирование собственного капитала. Капитализация чистой прибыли. Понятие о выпуске новых акций и выкупе уже существующих акций. Дробление акций. Понятие о сигнальных эффектах решений по финансированию.

Дивидендная политика компании. Постановка проблемы дивидендной политики. Академические споры о дивидендах. Практические эффекты дивидендной политики (сигнальные эффекты). Разработка дивидендной политики в реальных условиях.

Тема 4: Цена капитала компании.

Понятие и применение цены источников финансирования. Цена заемных средств. Цена капитала из источника «нераспределенная прибыль». Цена капитала из источника «новые акции». Парадоксы, связанные с понятием цены собственного капитала. Средневзвешенная

цена капитала (WACC) и ее применение при оценке инвестиционных проектов. Зависимость WACC от структуры капитала. Эффект «налогового щита».

Тема 5: Инструменты финансирования компании: облигации и обыкновенные акции.

Облигации и их виды. Дисконтные и купонные облигации. Доходность к погашению и ее расчет. Применение электронных таблиц для расчета аналитических параметров облигаций. Понятие об облигациях со встроенным опционом. Учет риска непогашения корпоративных облигаций.

Обыкновенные акции и их оценка. Применение модели дисконтирования дивидендов. Частные случаи: модель нулевого роста и модель Гордона. Двух- и трехэтапная модели дисконтирования. Сравнительные методы оценки акций на основе коэффициентов P/E и P/S. Экономический смысл коэффициента P/E. Гипотеза Б.Грэма. Современная теория коэффициента P/E. «Переоцененность» акций и биржевые кризисы.

Тема 6: Долгосрочное финансовое планирование.

Цели долгосрочного и краткосрочного финансового планирования. Модель планирования «от объема продаж». Планирование роста бизнеса. Особенности финансового планирования в условиях неопределенности (анализ чувствительности, сценарное планирование, применение метода дерева решений).

Текущий контроль успеваемости реализуется в рамках занятий семинарского типа, групповых или индивидуальных консультаций.

4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Самостоятельная работа является важнейшей составной частью учебного процесса и обязанностью каждого студента.

Самостоятельная работа студентов состоит в проработке теоретического материала, выполнении самостоятельных заданий в конце каждого практического занятия и выполнении внеаудиторных самостоятельных заданий (домашние задания и дополнительные задания по углубленному изучению разделов дисциплины). К самостоятельной работе студентов относится подготовка к экзамену.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используется электронный курс «Долгосрочная финансовая политика» -<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=11011>, созданный в системе электронного обучения ННГУ: <https://e-learning.unn.ru>

Методические рекомендации к самостоятельной работе

Методические рекомендации к самостоятельному выполнению практических заданий

1. Внимательно прочитайте теоретический материал – конспект, составленный на лекционном занятии, материал учебника, пособия. Выпишите формулы из конспекта по изучаемой теме.

2. Обратите внимание, как использовались данные формулы при решении задач на занятии.

3. Выпишите ваш вариант задания, предложенного в методических указаниях по дисциплине, в соответствии с порядковым номером.

4. Решите предложенную задачу, используя выписанные формулы.

5. В случае необходимости воспользуйтесь справочными данными.

6. Проанализируйте полученный результат (проверьте размерности величин,

правильность подстановки в формулы численных значений, правильность расчетов, правильность вывода неизвестной величины из формулы).

7. Решение задач должно сопровождаться необходимыми пояснениями. Расчётные формулы приводите на отдельной строке, выделяя из текста, с указанием размерности величин. Формулы записывайте сначала в общем виде (буквенное выражение), затем подставляйте числовые значения без указания размерностей, после чего приведите конечный результат расчётной величины.

Показатели результатов работы для самопроверки:

- грамотная запись условия задачи и ее решения;
- грамотное использование формул;
- грамотное использование справочной литературы;
- точность и правильность расчетов;
- обоснование решения задачи.

Методические рекомендации по оформлению отчетов по практическим занятиям и подготовка к их защите

1. Обратитесь к методическим рекомендациям «Методические рекомендации к выполнению практических заданий по дисциплине Экономика организации» по проведению практических работ и оформите работу, указав название, цель и порядок проведения работы.

2. Повторите основные теоретические положения по теме практической работы, используя конспект лекций или методические указания.

3. Сформулируйте выводы по результатам работы, выполненной на учебном занятии. В случае необходимости, закончите выполнение расчетной части.

4. Подготовьтесь к защите выполненной работы: повторите основные теоретические положения и ответьте на контрольные вопросы, представленные в методических указаниях по проведению лабораторных или практических работ.

Показатели результатов работы для самопроверки:

- оформление лабораторных / практических работ в соответствии с требованиями, описанными в методических указаниях;
- качественное выполнение всех этапов работы;
- необходимый и достаточный уровень понимания цели и порядка выполнения работы;
- правильное оформление выводов работы;
- обоснованность и четкость изложения ответа на контрольные вопросы к работе.

Методические рекомендации к подготовке эссе

Доклады, по сути своей, близки к рефератам, однако их область существенно уже. Подготовка доклада позволяет основательно изучить интересующий вопрос, изложить материал в компактном и доступном виде, привнести в текст полемику, приобрести навыки научно-исследовательской работы, устной речи, ведения научной дискуссии. В ходе подготовки доклада могут быть подготовлены презентации, раздаточные материалы. Доклады могут зачитываться и обсуждаться на семинарских занятиях, студенческих научных конференциях. При этом трудоемкость доклада, подготовленного для конференции обычно выше.

Эссе – небольшая по объему самостоятельная письменная работа на тему, предложенную преподавателем или выбранную студентом. Роль этой формы самостоятельной работы особенно важна при формировании компетенций, предполагающих приобретение основ знаний предметной области, формирования мировоззрения.

Эссе должно содержать четкое изложение сути поставленной проблемы, включать самостоятельно проведенный анализ этой проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария соответствующей дисциплины, выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме.

Структура эссе

1. Титульный лист.

2. *Введение* – суть и обоснование выбора данной темы, состоит из ряда компонентов, связанных логически и стилистически. На этом этапе очень важно правильно сформулировать вопрос, на который вы собираетесь найти ответ в ходе своего исследования. При работе над введением могут помочь ответы на следующие вопросы: «Надо ли давать определения терминам, прозвучавшим в теме эссе?», «Почему тема, которую я раскрываю, является важной в настоящий момент?».

3. *Основная часть* – теоретические основы выбранной проблемы и изложение основного вопроса. Данная часть предполагает развитие аргументации и анализа, а также обоснование их, исходя из имеющихся данных, других аргументов и позиций по этому вопросу. В этом заключается основное содержание эссе и это представляет собой главную трудность. Поэтому, большое значение имеют подзаголовки, на основе которых осуществляется структурирование аргументации; именно здесь необходимо обосновать (логически, используя данные или строгие рассуждения) предлагаемую аргументацию/анализ. Там, где это необходимо, в качестве аналитического инструмента можно использовать графики, диаграммы и таблицы.

В процессе построения эссе необходимо помнить, что один абзац должен содержать только одно утверждение и соответствующее доказательство, подкрепленное графическим и иллюстративным материалом. Следовательно, наполняя содержанием разделы аргументацией (соответствующей подзаголовкам), необходимо в пределах абзаца ограничить себя рассмотрением одной главной мысли. Хорошо проверенный (и для большинства – совершенно необходимый) способ построения любого эссе – использование подзаголовков для обозначения ключевых моментов аргументированного изложения: это помогает посмотреть на то, что предполагается сделать (и ответить на вопрос, хорош ли замысел). Такой подход поможет следовать точно определенной цели в данном исследовании. Эффективное использование подзаголовков - не только обозначение основных пунктов, которые необходимо осветить. Их последовательность может также свидетельствовать о наличии или отсутствии логичности в освещении темы.

4. *Заключение* – обобщения и аргументированные выводы по теме с указанием области ее применения и т.д. Подытоживает эссе или еще раз вносит пояснения, подкрепляет смысл и значение изложенного в основной части. Методы, рекомендуемые для составления заключения: повторение, иллюстрация, цитата, впечатляющее утверждение. Заключение может содержать такой очень важный, дополняющий эссе элемент, как указание на применение (импликацию) исследования, не исключая взаимосвязи с другими проблемами

Формы эссе могут значительно дифференцироваться. В некоторых случаях это может быть анализ собранных обучающимся конкретных данных по изучаемой проблеме, анализ материалов из средств массовой информации, подробный разбор предложенной преподавателем проблемы с развёрнутыми пояснениями и анализом примеров, иллюстрирующих изучаемую проблему и т.д.

Качество работы оценивается по следующим критериям: самостоятельность выполнения, способность аргументировать положения и выводы, обоснованность, четкость, лаконичность, оригинальность постановки проблемы, уровень освоения темы и изложения материала (обоснованность отбора материала, использование первичных источников, способность самостоятельно осмысливать факты, структура и логика изложения).

В целом при написании письменных работ следует обратить внимание на следующие рекомендации:

1. Выбор темы письменной работы. Тема письменной работы выбирается студентом на основе его научного интереса. Также помощь в выборе темы может оказать преподаватель.

2. Планирование написания письменной работы. План написания письменной работы должен начинаться с выбора и формулировки проблемы, далее следует сбор и изучение

исходного материала, поиск литературы и анализ собранного материала. В заключении работа оформляется письменно, как правило, в электронном виде и на бумажном носителе.

3. Обсуждение работы (на занятии, в студенческом научном обществе, на конференции и т.п.).

Методические рекомендации к подготовке устного опроса на занятии

1. При подготовке сообщения, ответа используйте несколько источников литературы по выбранной теме (вопросу), используйте печатные издания и источники электронных библиотек или Интернет-ресурсов.

2. Сделайте цитаты из книг и статей по выбранной теме (обратите внимание на непонятные слова и выражения, уточните их значение в справочной литературе).

3. Проанализируйте собранный материал и составьте план сообщения или ответа, акцентируя внимание на наиболее важных моментах.

4. Напишите основные положения сообщения или ответа в соответствии с планом, выписывая по каждому пункту несколько предложений.

5. Перескажите текст сообщения или ответа, корректируя последовательность изложения материала.

6. Подготовленное сообщение может сопровождаться презентацией, иллюстрирующей его основные положения.

Показатели результатов работы для самопроверки:

- полнота и качественность информации по заданной теме;
- свободное владение материалом сообщения или доклада;
- логичность и четкость изложения материала;
- наличие и качество презентационного материала.

Учебно-методические документы, регламентирующие самостоятельную работу
адреса доступа к документам

<https://arz.unn.ru/sveden/document/>

https://arz.unn.ru/pdf/Metod_all_all.pdf

5. Фонд оценочных средств для промежуточной аттестации по дисциплине

5.1. Описание шкал оценивания результатов обучения по дисциплине

В ходе промежуточной аттестации по дисциплине осуществляется оценка сформированности компонентов компетенций (полнота знаний/ наличие умений/ навыков), т.е. результатов обучения, указанных в таблице п.2 настоящей рабочей программы, на основе оценки усвоения содержания дисциплины.

Обобщенная оценка сформированности компонентного состава компетенции в ходе промежуточной аттестации по дисциплине проводится на основе учета текущей успеваемости в ходе освоения дисциплины и учета результата сдачи промежуточной аттестации.

Выявленные признаки несформированности компонентов (индикаторов) хотя бы одной компетенции не позволяют выставить интегрированную положительную оценку сформированности компетенций и освоения дисциплины на данном этапе обучения.

Обобщенная оценка сформированности компонентного состава компетенций на промежуточной аттестации, которая вносится в зачетно-экзаменационную ведомость по дисциплине и зачетную книжку студента, осуществляется по следующей оценочной шкале.

Шкала оценки сформированности компонентного состава компетенций

на промежуточной аттестации

Оценка		Уровень подготовки
Зачтено	Отлично	сформированность компонентного состава (индикаторов) компетенций соответствует требованиям компетентностной модели будущего выпускника на данном этапе обучения, основанным на требованиях ОС ННГУ по направлению подготовки, студент готов самостоятельно решать стандартные и нестандартные профессиональные задачи в предметной области дисциплины в соответствии с типами задач профессиональной деятельности осваиваемой образовательной программы
	Хорошо	сформированность компонентного состава (индикаторов) компетенций соответствует требованиям компетентностной модели будущего выпускника на данном этапе обучения, основанным на требованиях ОС ННГУ по направлению подготовки, но студент готов самостоятельно решать только различные стандартные профессиональные задачи в предметной области дисциплины в соответствии с типами задач профессиональной деятельности осваиваемой образовательной программы
	Удовлетворительно	сформированность компонентного состава (индикаторов) компетенций соответствует в целом требованиям компетентностной модели будущего выпускника на данном этапе обучения, основанным на требованиях ОС ННГУ по направлению подготовки, но студент способен решать лишь минимум стандартных профессиональных задач в предметной области дисциплины в соответствии с типами задач профессиональной деятельности осваиваемой образовательной программы
Не зачтено	Неудовлетворительно	сформированность компонентного состава (индикаторов) компетенций не соответствует требованиям компетентностной модели будущего выпускника на данном этапе обучения, основанным на требованиях ОС ННГУ по направлению подготовки, студент не готов решать профессиональные задачи в предметной области дисциплины в соответствии с типами задач профессиональной деятельности осваиваемой образовательной программы

Шкала оценивания сформированности компетенции

Уровень сформированности компетенции (индикатора достижения компетенции)	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	отлично
	не зачтено	зачтено		
Знания	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки.	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибок.	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок.	Уровень знаний в объеме, соответствующем требованиям программы подготовки, без ошибок.
Умения	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки.	Продemonстрированы основные умения, решены типовые задачи с негрубыми ошибками, выполнены все задания, но не в полном объеме.	Продemonстрированы все основные умения, решены все основные задачи с негрубыми ошибками, выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продemonстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными незначительными недочетами, выполнены все задания в полном объеме.
Навыки	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки.	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами.	Продemonстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов.

5.2 Критерии и процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине

Критерии оценки практических заданий

Оценивание знаний, умений и навыков, приобретенных в ходе решения практических задач, осуществляется по шкале «зачтено» - «не зачтено».

«зачтено» выставляется студенту, если задание выполнено полностью; в решении задач отсутствуют ошибки и пробелы, возможны неточности, не являющиеся следствием незнания или непонимания учебного материала.

«не зачтено» выставляется студенту, если задание выполнено не полностью; имеются существенные ошибки и пробелы в решении задач, являющиеся следствием незнания или непонимания учебного материала.

Критерии оценки тестирования

Оценка «отлично» - 85-100% правильных ответов;

Оценка «хорошо» 66-84% правильных ответов;

Оценка «удовлетворительно» – 50-65% правильных ответов;

Оценка «неудовлетворительно» - меньше 50%.

Критерии оценки эссе

Оценка «отлично» - Реферативная работа полностью раскрывает основные вопросы теоретического материала. Студент приводит информацию из первоисточников и изданий периодической печати, приводит практические примеры, отвечает на дополнительные вопросы преподавателя и студентов (в процессе выступления с докладом).

Оценка «хорошо» - Реферативная работа частично раскрывает основные вопросы теоретического материала. Студент приводит информацию из первоисточников, отвечает на дополнительные вопросы преподавателя и студентов (в процессе выступления с докладом), но при этом дает не четкие ответы, без достаточно их аргументации.

Оценка «удовлетворительно» - Реферативная работа в общих чертах раскрывает основные вопросы теоретического материала. Студент приводит информацию только из учебников. При ответах на дополнительные вопросы (в процессе выступления с докладом) путается в ответах, не может дать понятный и аргументированный ответ.

Оценка «неудовлетворительно» ставится за рефераты, в которых нет информации о проблематике работы и ее месте в контексте других работ по исследуемой теме.

Критерии устного ответа студента при опросе на экзамене

Оценка «отлично» выставляется, когда студент глубоко и прочно усвоил весь программный материал, исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно его излагает, не затрудняется с ответом при видоизменении задания, свободно справляется с ситуационными заданиями, правильно обосновывает принятые решения, умеет самостоятельно обобщать и излагать материал, не допуская ошибок.

Оценка «хорошо» выставляется, если студент твердо знает программный материал, грамотно и по существу излагает его, не допускает существенных неточностей в ответе на вопрос, может правильно применять теоретические положения и владеет необходимыми умениями и навыками при анализе информации.

Оценка «удовлетворительно» выставляется в том случае, при котором студент освоил только основной материал, но не знает отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении программного материала и испытывает затруднения в выполнении анализа информации.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, в ответе которого обнаружился существенные пробелы в знании основного содержания учебной программы дисциплины и / или неумение использовать полученные знания.

5.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения и для контроля формирования компетенции

Контрольные вопросы для промежуточной аттестации (к экзамену)

Вопрос	Код компетенции (согласно
--------	------------------------------

	<i>РПД)</i>
1. Особенности форм финансовой отчетности коммерческих организаций (на примере предприятий, банков и страховых компаний).	ПК-2
2. Источники финансирования фирмы и их классификация.	ПК-2
3. Цели политики долгосрочного финансирования и ее результаты.	ПК-2
4. Сравнительная характеристика собственных источников финансирования.	ПК-2
5. Целевые установки при распределении прибыли в ходе финансового планирования.	ПК-2
6. Нераспределенная прибыль как источник финансирования. Цена капитала из источника «нераспределенная прибыль».	ПК-2
7. Новая эмиссия акций как источник финансирования. Процедура размещения новых акций.	ПК-2
8. Оценка обыкновенных акций. Проблема ставки рыночной капитализации.	ПК-2
9. Модель нулевого роста дивидендов и модель Гордона, область их применимости.	ПК-2
10. Двух- и трехэтапная модели дисконтирования дивидендов.	ПК-2
11. Коэффициент «цена-прибыль». Акции роста и акции дохода.	ПК-2
12. Теоретические концепции дивидендной политики.	ПК-4
13. Реальные факторы, влияющие на дивидендную политику.	ПК-4
14. Практическая реализация дивидендной политики.	ПК-4
15. Выкуп и дробление акций. Выплата дивидендов акциями.	ПК-4
16. Сигнальные эффекты и их роль при выборе политики финансирования.	ПК-4
17. Финансовый рычаг и финансовый риск.	ПК-2
18. Эффект «налогового щита»: понятие, определение и применение.	ПК-2
19. Преимущества и недостатки заемного финансирования по сравнению с собственным.	ПК-2
20. Факторы, ограничивающие выгоды заемного финансирования. Компромиссные модели и их недостатки.	ПК-2
21. Корпоративные облигации. Учет риска невыполнения обязательств.	ПК-2
22. Специфические виды облигаций: понятие, анализ, область применения	ПК-2
23. Цена капитала из заемных и собственных источников финансирования.	ПК-2
24. Средневзвешенная цена капитала и ее использование в финансовом менеджменте.	ПК-2
25. Долгосрочное финансовое планирование.	ПК-2
26. Финансирование роста бизнеса. Коэффициент внутреннего роста.	ПК-2
27. Методы учета неопределенности в финансовом планировании.	ПК-2

Типовые тестовые задания

для оценки сформированности компетенции ПК- 2

1. Страховые резервы как статья пассива баланса присутствуют в финансовой отчетности:

- a. производственных предприятий;
- b. коммерческих банков;
- c. паевых инвестиционных фондов;
- d. страховых компаний.

2. Расчет показателей ликвидности требует информации, отражаемой:

- a. в отчете о финансовых результатах;
- b. в бухгалтерском балансе;
- c. в отчете о движении денежных средств;
- d. в обеих формах финансовой отчетности: в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах.

3. Источники финансирования организации независимо от сферы ее деятельности отражаются:

- a. в активе бухгалтерского баланса;
- b. в пассиве бухгалтерского баланса;
- c. в отчете о финансовых результатах;
- d. в обеих формах финансовой отчетности: в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах.

4. Уставный капитал акционерного общества представляет собой:

- a. капитал, размер которого определяется суммой номинальных стоимостей выпущенных акций;
- b. капитал, размер которого определяется суммой номинальных стоимостей выпущенных облигаций;
- c. капитал, размер которого определяется суммой номинальных стоимостей выпущенных акций и облигаций;
- d. капитал, размер которого определяется суммой номинальных стоимостей всех выпущенных ценных бумаг.

5. Расчет показателей рентабельности активов и собственного капитала требует информации, отражаемой:

- a. в отчете о финансовых результатах;
- b. в бухгалтерском балансе;
- c. в отчете о движении денежных средств;
- d. в обеих формах финансовой отчетности: в бухгалтерском балансе и в отчете о финансовых результатах.

6. Дивидендная политика компании как часть долгосрочной финансовой политики направлена на:

- a. оптимальное распределение чистой прибыли между reinvestированием и дивидендными выплатами собственникам;
- b. обеспечение стабильности купонных выплат владельцам купонных облигаций;
- c. поддержание показателей ликвидности компании на постоянном уровне;
- d. поддержание показателей финансовой устойчивости компании на постоянном уровне.

7. При распределении чистой прибыли в форме дивидендов в рамках разработки долгосрочной финансовой политики приоритетной целью является:

- a. поощрение собственников;
- b. финансирование инвестиционной программы из средств чистой прибыли;
- c. политика управления задолженностью;
- d. повышение чистой прибыли на акцию.

для оценки сформированности компетенции ПК-4

8. При использовании заемного капитала в качестве источника финансирования возникают следующие эффекты:

- a. эффект операционного и финансового рычага;
- b. эффект операционного и финансового рычага и эффект налогового щита;
- c. эффект операционного рычага и эффект налогового щита;
- d. эффект финансового рычага и эффект налогового щита.

9. Долгосрочные пассивы предприятия в приоритетном порядке используются на финансирование:

- a. оборотных активов;

- b. любых активов;
- c. внеоборотных активов;
- d. на погашение ранее взятых долгов.

10. Финансовый результат деятельности компании после выплаты процентов по заемным средствам и налога на прибыль, подлежащий распределению среди акционеров, представляет собой:

- a. валовую прибыль;
- b. чистую прибыль;
- c. прибыль от продаж;
- d. нераспределенную прибыль.

Контрольные вопросы для собеседования (устного опроса)

для оценки сформированности компетенции ПК- 2

1. Каковы основные цели и задачи долгосрочной финансовой политики фирмы?
2. Какие основные формы финансовой отчетности организации?
3. Опишите связи между разными формами финансовой отчетности предприятия.
4. Раскройте структуру финансовой отчетности коммерческого банка.
5. Раскройте структуру финансовой отчетности страховой организации.
6. Раскройте структуру финансовой отчетности инвестиционной компании.
7. Какие группы финансовых коэффициентов характеризуют степень ликвидности и структуру капитала предприятия?
8. Перечислите и дайте характеристику собственным источникам финансирования организации.
9. Какие существуют варианты распределения чистой прибыли предприятия?
10. На что может использоваться нераспределенная прибыль?
11. Перечислите и дайте характеристику заемным источникам финансирования фирмы.
12. В чем сущность и область применения показателя «цена капитала»?
13. Как определить цену капитала из источника «нераспределенная прибыль»?
14. Какие проблемы встречается определение цены собственного капитала предприятия?
15. Раскройте существующие способы финансирования предприятия с использованием ценных бумаг.
16. В чем разница между обыкновенными и привилегированными акциями?
17. Каким образом инвестор может интерпретировать и использовать различные стоимости акций?
18. Раскройте сущность модели дисконтирования дивидендов, опишите ее сильные и слабые стороны.
19. Сущность и область применения модели нулевого роста и модели Гордона в оценке акций.
20. Как используется инвесторами коэффициент «цена/прибыль»?
21. Что отличает акции дохода от акций роста?

для оценки сформированности компетенции ПК-4

1. Что такое доходность к погашению и как ее рассчитать для дисконтных и купонных облигаций?
2. Какова область применения показателя «средневзвешенная цена капитала»?
3. Откуда организация берет средства на поощрение собственников?
4. Каковы практические эффекты дивидендной политики предприятия?
5. Выпуск, выкуп и дробление акций: раскройте сущность процедур.
6. Опишите основные результаты модели Линтнера.

7. Эффекты финансового рычага и «налогового щита»: сущность и причины возникновения.

8. Как влияют сигнальные эффекты на выбор политики финансирования фирмы?

9. Дайте характеристику основным допущениям теории структуры капитала.

10. Каково значение первой теоремы Модильяни и Миллера?

11. Как влияет налогообложение на цену капитала и стоимость фирмы?

12. Что такое «издержки финансовых затруднений»? Компромиссная модель финансирования предприятия.

13. Какую роль играют агентские противоречия в выборе структуры капитала?

14. Что такое «асимметрия информации» и каково ее влияние на выбор политики финансирования?

15. Перечислите основные факторы, определяющие выбор структуры капитала на практике.

16. Чем отличается понимание IPO в России и за рубежом?

17. Что такое варранты и с какой целью они используются?

18. Опишите сущность и разницу между долгосрочным и краткосрочным финансовым планированием?

19. Каковы цели и основные этапы долгосрочного финансового планирования?

Тематика эссе

для оценки сформированности компетенции ПК- 4

1. Характеристика основных этапов процедуры IPO.

2. Развитие акционерной формы собственности и появление фондовых бирж.

3. Метод дисконтирования будущих денежных потоков, его появление, эволюция и современная формулировка.

4. Теория процентных ставок И. Фишера и ее опытная проверка.

5. Доходный, сравнительный и затратный методы оценки стоимости применительно к обыкновенным акциям.

6. «Правило 1» Модильяни и Миллера и его познавательное значение в теории корпоративных финансов.

7. Современные (неклассические) концепции политики финансирования в корпоративных финансах.

8. Трудности и возможности практического применения модели Гордона.

9. Применение коэффициента «цена-прибыль» для оценивания обыкновенных акций.

10. Облигации с встроенным опционом, их анализ и практическое применение.

Типовые задания/задачи

для оценки сформированности компетенции ПК-2

Задача 1

Структура капитала компании АО «Табакерка» (в тыс. руб.):

Собственный капитал 15 000, в том числе 80% капитала занимают обыкновенные акции и оставшиеся 20% - привилегированные, заемный капитал 5 000 (заемный капитал в виде облигационного займа).

Доходность по обыкновенным акциям фирмы составила 15% годовых, привилегированных – 10% годовых, по облигациям – 7% годовых.

Определить средневзвешенную цену капитала компании, если прибыль предприятия за отчетный период составила 4 500 тыс. руб., а ставка налога на прибыль 20%.

Задача 2

Бухгалтерский баланс компании АО «Василек» на начало рассматриваемого периода выглядел следующим образом (в тыс. руб.)

Активы

Внеоборотные активы	6 000
Оборотные активы	3 000
в том числе:	
Денежные средства	500
Валюта баланса	9 000
Пассивы	
Капитал и резервы	4 000
в том числе:	
Уставный и Добавочный капитал	1 000
Нераспределенная прибыль	2 500
Долгосрочные обязательства	2 000
Краткосрочные обязательства	3000
Валюта баланса	9 000

Чистая прибыль компании за рассматриваемый период составила 1 млн. руб. Определить, как изменится валюта баланса предприятия, если финансовый менеджер решил распределить ее следующим образом: на покупку оборудования 700 тыс. руб., на выплату дивидендов 200 тыс. руб., на погашение долгосрочных обязательств 100 тыс. руб. (составить баланс на конец рассматриваемого периода).

Задача 3

Цена обыкновенной акции АО «Лидер» через 3 года ожидается в размере 52 рубля, дивидендные выплаты за ближайший год предполагаются на уровне 2 рубля, за второй год владения – 2,3 рубля, за третий – 2,5 рубля. Имеет ли смысл покупка подобной акции в текущий момент времени за 43 рубля, если ожидаемая доходность сопоставимых по риску акций составляет 12%.

для оценки сформированности компетенции ПК-4

Задача 4

Определить, как изменилась бы цена купонной облигации, выпущенная компанией АО «Салют» с номиналом 2 000 руб., ежегодными купонными выплатами 100 рублей и доходностью к погашению 7%, до окончания обращения которой осталось 4 года, если бы доходность к погашению была больше на 2% (при неизменности остальных параметров).

Задача 5

Имеются данные на конец отчетного периода о финансовых результатах предприятия АО «Ротор» по итогам года:

Финансовые результаты предприятия в отчетном году (в тыс. руб.)

Доходы (выручка от продаж)	5000
Расходы	4200
в том числе:	
Расходы по обычным видам деятельности (себестоимость, коммерческие и управленческие расходы)	4050
Проценты к уплате	150
Прибыль до налогообложения	800
Налог на прибыль	160
Чистая прибыль отчетного года	640
Дивиденды	60
Нераспределенная прибыль отчетного года	580

В следующем году ожидается 10 %-ное увеличение выручки. С учетом разделения затрат на постоянные и переменные принято решение о том, что для данного роста выпуска необходимо увеличить расходы по обычным видам деятельности на 300 тыс. руб. Исходя из

предположения о неизменности платы за использование заемного капитала, необходимо составить плановый отчет о финансовых результатах на конец предстоящего года.

К какому росту чистой прибыли приведет заданное увеличение выручки? Ставка налога на прибыль 20 %.

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

а) основная литература:

1. Незамайкин В.Н. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 467 с. // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/425835>

2. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 377 с. // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/468698>

3. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 304 с // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/472716>

Долгосрочная финансовая политика организации: Учебное пособие / Е.Н. Карпова, О.М. Кочановская, А.М. Усенко, А.А. Коновалов. - М.: Альфа-М: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 208 с. // ЭБС «Знаниум», режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=466756>.

4. Симоненко Н.Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы: Учебник / Н.Н. Симоненко, В.Н. Симоненко. - М.: Магистр: НИЦ Инфра-М, 2012. - 512 с. // ЭБС «Знаниум», режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=260447>.

б) дополнительная литература

1. Погодина Т.В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 351 с // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/468899>

2. Рогова, Е. М. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для академического бакалавриата / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2017. — 540 с // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/401451>

3. Лимитовский, М. А. Корпоративный финансовый менеджмент : учебно-практическое пособие / М. А. Лимитовский, В. П. Паламарчук, Е. Н. Лобанова ; ответственный редактор Е. Н. Лобанова. — Москва : Издательство Юрайт, 2017. — 990 с. // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/406096>

4. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: учебник / Т.В. Кириченко – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2011. - 434 с. 23 экз.

5. Кокин А.С. Корпоративные финансы: практика: учебно-методическое пособие / А.С. Кокин, В.Н. Ясенев, Н.И. Яшина. Нижний Новгород: Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского, 2013. – 329 с. 30 экз.

6. Кокин А.С. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальностям экономики и управления / А.С. Кокин, В.Н. Ясенев. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 511 с. 10 экз.

7. Котелкин С.В. Международный финансовый менеджмент: учебное пособие / С.В. Котелкин.- М: Магистр, 2010. – 608 с. 10 экз.

8. Финансовый менеджмент: учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.] ; ответственный редактор Г. Б. Поляк. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 456 с. // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/444149>

в) программное обеспечение и Интернет-ресурсы

Лицензионное программное обеспечение: операционная система: Microsoft Windows.

Лицензионное программное обеспечение: Microsoft Office.

Электронные библиотечные системы и библиотеки:

Электронная библиотечная система "Лань" <https://e.lanbook.com/>

Электронная библиотечная система "Консультант студента" <http://www.studentlibrary.ru/>

Электронная библиотечная система "Юрайт" <http://www.urait.ru/ebs>

Электронная библиотечная система "Znanium" <http://znanium.com/>

Электронно-библиотечная система Университетская библиотека ONLINE <http://biblioclub.ru/>

Фундаментальная библиотека ННГУ www.lib.unn.ru/

Сайт библиотеки Арзамасского филиала ННГУ. – Адрес доступа: lib.arz.unn.ru

Ресурс «Массовые открытые онлайн-курсы Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского» <https://moos.unn.ru/>

Портал «Современная цифровая образовательная среда Российской Федерации» <https://online.edu.ru/public/promo>

Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.gks.ru

ГАРАНТ. Информационно-правовой портал [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru>

«КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Помещения представляют собой учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения: ноутбук, проектор, экран.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети Интернет и обеспечены доступом в электронную информационно-образовательную среду ННГУ.

Программа дисциплины **«Долгосрочная финансовая политика»** составлена в соответствии с образовательным стандартом высшего образования (ОС ННГУ) бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (приказ ННГУ от 21.06.2021г. №349-ОД).

Автор(ы):
к.э.н., доцент

Люшина Э.Ю.

Рецензент (ы):
к.э.н., доцент

Рязанова В.А.

Программа одобрена на заседании кафедры экономики, управления и информатики от 17.11.2021 года, протокол № 9

к.п.н., доцент

Статуев А.А.

Председатель УМК
к.э.н., доцент

факультета естественных и математических наук

Люшина Э.Ю.

П.6. а) СОГЛАСОВАНО:

Заведующий
библиотекой

Федосеева Т.А.