

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
ИМПЕРАТОРА ПЕТРА I»**

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

Агибалов А.В. _____
«15» июня 2020.



Фонд оценочных средств

по дисциплине **Б1.В.ДВ.02.02 Долгосрочная финансовая политика**
для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры
профиль "Корпоративный финансовый менеджмент"

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Индекс	Формулировка	Разделы дисциплины		
		1	2	3
ОК-3	готовность к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала	+	+	
ОПК-3	способность принимать организационно-управленческие решения		+	+
ПК-1	способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований		+	
ПК-9	способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов		+	+
ПК-10	способностью составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом		+	+

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

2.1 Шкала академических оценок освоения дисциплины

Виды оценок	Оценки	
Академическая оценка по 2-х балльной шкале (зачет)	не зачтено	зачтено

2.2 Текущий контроль

Код	Планируемые результаты	Раздел дисциплины	Содержание требования в разрезе разделов дисциплины	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
						Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ОК-3	знать: основные этапы разработки инвестиционной, дивидендной политики, финансовой политики управления капиталом, а также концепции формирования устойчивого роста предприятия	1,2	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сущность финансовой политики и ее значение в развитии предприятия 2. Цели, задачи и направления формирования финансовой политики 3. Основные виды финансовой политики предприятия 4. Субъекты и объекты финансовой политики 5. Взаимосвязь финансовой политики предприятия с финансовой политикой государства 6. Политика управления структурой капитала 7. Понятие дивидендной политики предприятия 8. Выбор типа дивидендной политики предприятия 9. Выбор срока и порядок выплаты дивидендов 10. Технология формирования инвестиционной политики предприятия 11. Понятие инвестиционной политики предприятия 12. Цена капитала и методы ее оценки 13. Определение цены основных источников капитала 14. Теории структуры капитала; 15. Финансовый рычаг в системе управления структурой капитала. 16. Характеристика основных разделов бизнес-плана инвестиционного проекта 17. Методы расчета устойчивых тем- 	<i>Лекция, практические занятия, самостоятельная работа</i>	<i>Устный опрос, тестирование, эссе</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>

Код	Планируемые результаты	Раздел дисциплины	Содержание требования в разрезе разделов дисциплины	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
						Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
			пов роста предприятия					
	уметь: использовать творческий потенциал для адаптации долгосрочной финансовой политики предприятия в условиях возникновения угроз его экономической деятельности	2	1. Оптимизация структуры капитала 2. Выбор типа дивидендной политики предприятия 3. Выбор срока и порядок выплаты дивидендов 4. Технология формирования инвестиционной политики предприятия					
ОПК-3	знать: особенности разработки долгосрочной финансовой политики предприятия	2	1. Политика управления структурой капитала 2. Понятие дивидендной политики предприятия 3. Понятие и технология формирования инвестиционной политики предприятия	<i>Лекция, практические занятия, самостоятельная работа</i>	<i>Устный опрос, тестирование, эссе</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>
	уметь оценивать эффективность инвестиционных проектов; определять оптимальную структуру капитала по различным критериям; избирать рациональный тип дивидендной политики; управлять устойчивым ростом предприятия	2,3	1. Оценка эффективности дивидендной политики предприятия 2. Оценка эффективности инвестиционной политики предприятия 3. Оценка эффективности политики управления капиталом предприятия 4. Значение модели устойчивого роста для обоснования финансовой стратегии предприятия					
	иметь навыки принятия организационно-управленческих решений в области формирования долгосрочной финансовой политики предприятия, корректировки ее типов и обеспечения их сочетаемости	3	1. Оптимизация структуры капитала 2. Выбор типа дивидендной политики предприятия 3. Методы расчета устойчивых темпов роста предприятия 4. Оценка сочетаемости типов долгосрочной политики предприятия					

Код	Планируемые результаты	Раздел дисциплины	Содержание требования в разрезе разделов дисциплины	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
						Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ПК-1	уметь: применить передовой опыт отечественных и зарубежных ученых при разработке долгосрочной финансовой политики предприятия	2	1. Политика управления структурой капитала 2. Понятие дивидендной политики предприятия 3. Выбор типа дивидендной политики предприятия 4. Выбор срока и порядок выплаты дивидендов 5. Понятие и технология формирования инвестиционной политики предприятия 6. Методы расчета устойчивых темпов роста предприятия	<i>Лекция, практические занятия, самостоятельная работа</i>	<i>Устный опрос, тестирование, эссе</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>
	иметь навыки оценки результатов запланированной долгосрочной финансовой политики предприятия, эффективности ее практической реализации, составлять программу дальнейших исследований по ее совершенствованию	2	1. Оценка эффективности дивидендной политики предприятия 2. Оценка эффективности инвестиционной политики предприятия 3. Оценка эффективности политики управления капиталом предприятия 4. Значение модели устойчивого роста для обоснования финансовой стратегии предприятия 5. Оптимизация структуры капитала 6. Выбор типа дивидендной политики предприятия 7. Методы расчета устойчивых темпов роста предприятия 8. Оценка сочетаемости типов долгосрочной политики предприятия					
ПК-9	знать: основные источники информации, необходимые для оценки существующей долгосрочной финансовой	2	1. Политика управления структурой капитала 2. Понятие дивидендной политики предприятия	<i>Самостоятельная работа, практические</i>	<i>Устный опрос, тестирование, эссе</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3</i>

Код	Планируемые результаты	Раздел дисциплины	Содержание требования в разрезе разделов дисциплины	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
						Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
	политики предприятия и выявления необходимости и направлений ее корректировки		<p>3. Выбор типа дивидендной политики предприятия</p> <p>4. Выбор срока и порядок выплаты дивидендов</p> <p>5. Понятие и технология формирования инвестиционной политики предприятия</p> <p>6. Методы расчета устойчивых темпов роста предприятия</p> <p>7. Оценка сочетаемости типов долгосрочной политики предприятия</p>	<i>ская работа,</i>		<i>Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>	<i>Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>	<i>Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>
	уметь: анализировать различные источники информации и проводить специальные экономические расчеты для разработки долгосрочной финансовой политики, обеспечивающей развитие предприятия	2,3	<p>1. Политика управления структурой капитала</p> <p>2. Понятие дивидендной политики предприятия</p> <p>3. Выбор типа дивидендной политики предприятия</p> <p>4. Выбор срока и порядок выплаты дивидендов</p> <p>5. Понятие и технология формирования инвестиционной политики предприятия</p> <p>6. Методы расчета устойчивых темпов роста предприятия</p> <p>7. Оценка эффективности дивидендной политики предприятия</p> <p>8. Оценка эффективности инвестиционной политики предприятия</p> <p>9. Оценка эффективности политики управления капиталом предприятия</p> <p>8. Значение модели устойчивого роста для обоснования финансовой стратегии предприятия</p>					

Код	Планируемые результаты	Раздел дисциплины	Содержание требования в разрезе разделов дисциплины	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
						Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ПК-10	иметь навыки самостоятельной работы и самоорганизации при выполнении индивидуальных поручений и заданий в части составления прогноза развития предприятия и изменения направлений долгосрочной финансовой политики для достижения стратегических целей хозяйствующего субъекта	2,3	1. Политика управления структурой капитала 2. Понятие дивидендной политики предприятия 3. Выбор типа дивидендной политики предприятия 4. Выбор срока и порядок выплаты дивидендов 5. Понятие и технология формирования инвестиционной политики предприятия 6. Методы расчета устойчивых темпов роста предприятия 7. Оценка эффективности дивидендной политики предприятия 8. Оценка эффективности инвестиционной политики предприятия 9. Оценка эффективности политики управления капиталом предприятия 10. Значение модели устойчивого роста для обоснования финансовой стратегии предприятия	<i>Лекция, практические занятия, самостоятельная работа</i>	<i>Устный опрос, тестирование, эссе</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>	<i>Тесты из задания 3.2 Эссе из задания 3.3 Практические задания из раздела 3.4. Вопросы из 3.5</i>

2.3 Промежуточная аттестация

Код	Планируемые результаты	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
				Пороговый уровень (удовл.)/ зачет	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ОК-3	знать: основные этапы разработки инвестиционной, дивидендной политики, финансовой политики управления капиталом, а также концепции формирования устойчивого роста предприятия	<i>Лекция, практическая работа, самостоятельная работа</i>	<i>Зачет</i>	<i>Вопросы из раздела 3.1</i>		

	<p>уметь: использовать творческий потенциал для адаптации долгосрочной финансовой политики предприятия в условиях возникновения угроз его экономической деятельности</p>					
ОПК-3	<p>знать: особенности разработки долгосрочной финансовой политики предприятия</p> <p>уметь оценивать эффективность инвестиционных проектов; определять оптимальную структуру капитала по различным критериям; избирать рациональный тип дивидендной политики; управлять устойчивым ростом предприятия</p> <p>иметь навыки принятия организационно-управленческих решений в области формирования долгосрочной финансовой политики предприятия, корректировки ее типов и обеспечения их сочетаемости</p>	<p><i>Лекция, практическая работа, самостоятельная работа</i></p>	<p><i>Зачет</i></p>	<p><i>Вопросы из раздела 3.1</i></p>		
ПК-1	<p>уметь: применить передовой опыт отечественных и зарубежных ученых при разработке долгосрочной финансовой политики предприятия</p> <p>иметь навыки оценки результатов запланированной долгосрочной финансовой политики предприятия, эффективности ее практической реализации, составлять программу дальнейших исследований по ее совершенствованию</p>	<p><i>Лекция, практическая работа, самостоятельная работа</i></p>	<p><i>Зачет</i></p>	<p><i>Вопросы из раздела 3.1</i></p>		

ПК-9	<p>знать: основные источники информации, необходимые для оценки существующей долгосрочной финансовой политики предприятия и выявления необходимости и направлений ее корректировки</p> <p>уметь: анализировать различные источники информации и проводить специальные экономические расчеты для разработки долгосрочной финансовой политики, обеспечивающей развитие предприятия</p>	<p><i>Лекция, практическая работа, самостоятельная работа</i></p>	Зачет	Вопросы из раздела 3.1		
ПК-10	<p>иметь навыки самостоятельной работы и самоорганизации при выполнении индивидуальных поручений и заданий в части составления прогноза развития предприятия и изменения направлений долгосрочной финансовой политики для достижения стратегических целей хозяйствующего субъекта</p>	<p><i>Лекция, практическая работа, самостоятельная работа</i></p>	Зачет	Вопросы из раздела 3.1		

2.4 Критерии оценки на зачете

Оценка экзаменатора, уровень	Критерии
«Зачтено»	Обучающийся показал знание основных положений учебной дисциплины, умение получить с помощью преподавателя правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой, знакомство с рекомендованной справочной
«Не зачтено»,	При ответе обучающегося выявились существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины, неумение с помощью преподавателя получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины

2.5 Критерии оценки устного опроса

Оценка	Критерии
«отлично»	<i>выставляется обучающемуся, если он четко выражает свою точку зрения по рассматриваемым вопросам, приводя соответствующие примеры</i>
«хорошо»	<i>выставляется обучающемуся, если он допускает отдельные погрешности в ответе</i>
«удовлетворительно»	<i>выставляется обучающемуся, если он обнаруживает пробелы в знаниях основного учебно-программного материала</i>
«неудовлетворительно»	<i>выставляется обучающемуся, если он обнаруживает существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины, неумение с помощью преподавателя получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины</i>

2.6 Критерии оценки тестов

Ступени уровней освоения компетенций	Отличительные признаки	Показатель оценки сформированной компетенции
Пороговый	<i>Обучающийся воспроизводит термины, основные понятия, способен узнавать языковые явления.</i>	<i>Не менее 55 % баллов за задания теста.</i>
Продвинутый	<i>Обучающийся выявляет взаимосвязи, классифицирует, упорядочивает, интерпретирует, применяет на практике пройденный материал.</i>	<i>Не менее 75 % баллов за задания теста.</i>
Высокий	<i>Обучающийся анализирует, оценивает, прогнозирует, конструирует.</i>	<i>Не менее 90 % баллов за задания теста.</i>
Компетенция не сформирована		<i>Менее 55 % баллов за задания теста.</i>

2.7 Критерии оценки эссе

Оценка	Критерии
«отлично»	<i>Эссе соответствует всем требованиям, предъявляемым к такого рода работам. Тема эссе раскрыта полностью, четко выражена авторская позиция, имеются логичные и обоснованные выводы. Эссе написано на основе рекомендованной основной и дополнительной литературы, а также иной литературы, чем та, что предложена в рабочей программе соответствующей учебной дисциплины. На высоком уровне выполнено оформление работы. Обучающийся четко излагает в эссе и выражает свою точку зрения при устном ответе по рассматриваемым вопросам, приводя соответствующие примеры</i>
«хорошо»	<i>В целом тема эссе раскрыта; выводы сформулированы, но недостаточно обоснованы; использована необходимая как основная, так и дополнительная литература; недостаточно четко проявляется авторская позиция. Грамотное оформление. Обучающийся допускает отдельные погрешности в ответе</i>
«удовлетворительно»	<i>Тема раскрывается на основе использования нескольких основных и дополнительных источников; слабо отражена собственная позиция, выводы имеются, но они не обоснованы; материал изложен непоследовательно, без соответствующей аргументации. Имеются недостатки по оформлению. Обучающийся обнаруживает пробелы в знаниях основного материала по теме эссе.</i>
«неудовлетворительно»	<i>Тема эссе не раскрыта; материал изложен без собственной оценки и выводов. Имеются недостатки по оформлению работы. Обучающийся обнаруживает существенные пробелы в знаниях основных положений по теме эссе, а также в случае отсутствия эссе</i>

2.8 Критерии оценки практических заданий

Оценка	Критерии
«неудовлетворительно»	Задача не решена или решена неправильно
«удовлетворительно»	Задание понято правильно, в логическом рассуждении нет существенных ошибок, но допущены существенные ошибки в выборе формул или в математических расчетах; задача решена не полностью или в общем виде
«хорошо»	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок; правильно сделан выбор формул для решения; есть объяснение решения, но задача решена нерациональным способом или допущено не более двух несущественных ошибок, получен верный ответ
«отлично»	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении, в выборе формул и решении нет ошибок, получен верный ответ, задача решена рациональным способом

2.9 Допуск к сдаче зачета

1. *Посещение занятий. Допускается один пропуск без предъявления справки.*
2. *На тестировании достигнут пороговый уровень освоения компетенции.*
3. *Выполнены все практические работы.*

3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

3.1 Вопросы к зачету

1. Сущность финансовой политики и ее значение для развития предприятия
2. Цели, задачи и направления формирования финансовой политики
3. Субъекты и объекты финансовой политики
4. Характеристика долгосрочной финансовой политики
5. Основные источники и формы долгосрочного финансирования предприятия
6. Определение и рационализация стоимости капитала предприятия
7. Политика управления структурой капитала
8. Теории формирования структуры капитала
9. Эффект финансового рычага в управлении структурой капитала
10. Оптимизация структуры капитала
11. Инвестиционная политика предприятия
12. Факторы, определяющие дивидендную политику предприятия
13. Теоретические подходы, объясняющие влияние дивидендной политики на стоимость предприятия
14. Характеристика основных типов дивидендной политики предприятия
15. Типы дивидендов, порядок их выплат
16. Практические аспекты дивидендной политики
17. Методы расчета устойчивого роста предприятия
18. Зависимость финансовой политики и устойчивого роста предприятия
19. Перспективные направления и результаты научных исследований по темам дисциплины, полученные отечественными и зарубежными исследователями.

3.2 Тестовые задания

Тема 1: Основы формирования долгосрочной финансовой политики предприятия

- 1: {Элементами долгосрочной финансовой политики предприятия являются}
-: {инвестиционная и налоговая политика}
-: {инвестиционная и ценовая политика}
+: {инвестиционная и дивидендная политика}
- 2: {В зависимости от временного горизонта и целей финансовая политика предприятия подразделяется на}
-: {стратегическую и оперативную}
+: {долгосрочную и краткосрочную}
-: {перспективную и текущую}
- 3 {В состав объектов управления финансами предприятия входят}
-: {доходы и расходы предприятия}
-: {финансовые методы и инструменты}
+: {источники финансовых ресурсов, финансовые ресурсы, финансовые отношения}
- 4: {В состав субъектов управления финансами предприятия включается}
-: {финансовые методы и инструменты, финансовые отношения}

- + : {финансовая служба предприятия, финансовый менеджер, финансовые методы и инструменты}
- : {финансовая служба предприятия, финансовый менеджер, финансовые отношения}
- 5: {К основным целям финансовой политики предприятия не относятся}
- : {максимизация прибыли}
- : {оптимизация структуры капитала предприятия и обеспечение его финансовой устойчивости}
- + : {обеспечение информацией, необходимой внутренним и внешним пользователям}
- 6: {Государственная финансовая политика оказывает влияние на финансовую политику предприятия через}
- + : {законодательное и нормативное регулирование, бюджетную, банковскую и налоговую политику}
- : {законодательное регулирование, банковскую и налоговую политику}
- : {банковскую и налоговую политику}
- 7: {На выбор финансовой политики предприятия влияют внешние факторы}
- : {инфляция, цены на продукцию естественных монополий}
- : {макроэкономическая ситуация, налоговая и инвестиционная политика предприятия}
- + : {макроэкономическая ситуация, конъюнктура рынков, степень либерализации законодательства}
- 8: {К внутренним факторам, влияющим на выбор финансовой политики предприятия, не относятся}
- + : {изменения в государственной финансовой политике}
- : {организационно-правовая форма предприятия, отраслевая принадлежность и вид деятельности, масштабы деятельности}
- : {наличие автоматизированных информационных систем, организационная структура управления, степень развития финансового менеджмента на предприятии}
- 9: {Финансовая политика предприятия имеет связь}
- : {с маркетинговой и ценовой политиками}
- + : {с производственной и маркетинговой политиками}
- : {с производственной, маркетинговой и ценовой политиками}
- 10: {Финансовая тактика - это}
- + : {оперативные действия, направленные на достижение того или иного этапа финансовой стратегии в текущем периоде}
- : {совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия}
- : {эффективная система управления финансами предприятия, направленная на достижение конкретных целей его деятельности}

Тема 2: Финансовая политика управления капиталом предприятия

- 11: {Наиболее важными задачами финансовой политики управления капиталом предприятия являются}
- + : {поиск достаточных источников средств, необходимых для удовлетворения потребности в активах, минимизация их цены и оптимизация структуры капитала для обеспечения финансовой устойчивости предприятия}
- : {поиск достаточных источников средств, необходимых для удовлетворения потребности в активах}
- : {максимизация цены и оптимизация структуры капитала}
- 12: {Верно ли утверждение, что показатель средней стоимости капитала определяет нижний предел прибыльности операционной деятельности}
- + : {да}
- : {нет}

13: {Верно ли утверждение, что показатель средней стоимости капитала используют как критериальный в инвестировании }

+: {да }

-: {нет }

14: {Средняя стоимость капитала рассчитывается как }

+: {сумма произведений взвешенных значений структуры капитала на величину расходов по обслуживанию соответствующих источников капитала }

-: {среднее арифметическое сумм расходов по обслуживанию всех источников капитала }

-: {среднее геометрическое сумм расходов по обслуживанию всех источников капитала }

15: {Минимизация стоимости капитала при прочих равных условиях приводит }

-: {минимизации стоимости предприятия }

+: {максимизации стоимости предприятия }

-: {не влияет на стоимость предприятия }

16: {Согласно какой теории структура капитала не влияет на стоимость предприятия, которая зависит от рентабельности его деятельности и связанных с ней рисками }

+: {теория Модильяни-Миллера }

-: {теория агентских издержек }

-: {модель ассиметричной информации }

-: {компромиссные модели }

-: {традиционный подход }

17: {В соответствии с какой моделью оптимальной считается структура капитала с таким сочетанием собственных и заемных средств, при котором стоимость налоговых щитов полностью покрывает ожидаемую стоимость издержек банкротства }

-: {теория Модильяни-Миллера }

-: {теория агентских издержек }

-: {модель ассиметричной информации }

+: {компромиссная модель }

-: {традиционный подход }

18: {Какая существует взаимосвязь между ценой предприятия и средней стоимостью капитала }

-: {прямая }

+: {обратная }

-: {никакой }

19: {При неизменной дифференциале финансового рычага и налоговой нагрузке на предприятие что является главным генератором как возрастания суммы и уровня прибыли на собственный капитал, так и финансового риска потери этой прибыли }

+: {коэффициент финансового рычага }

-: {экономическая рентабельность активов }

-: {средняя процентная ставка по кредиту }

-: {нет верного ответа }

20: {Дифференциал финансового рычага характеризует }

+: {разницу между экономической рентабельностью активов и средним размером процента за кредит }

-: {стоимость, рассчитанную путем сложения экономической рентабельности активов и среднего размера процента за кредит }

-: {сумму заемного капитала, используемого предприятием, в расчете на единицу собственного }

Тема 3. Дивидендная политика предприятия

21: {Дивиденд - это }

+ : { часть чистой прибыли акционерного общества, ежегодно (или с другой периодичностью) распределяемая среди акционеров пропорционально числу акций, находящихся в их распоряжении }

- : { механизм управления распределением прибыли акционерного общества }

- : { ценная бумага, удостоверяющая участие ее владельца в формировании уставного капитала акционерного общества }

22: { Дивидендная политика предприятия- это }

+ : { механизм формирования доли прибыли, выплачиваемой собственнику, в соответствии с долей его вклада в общий собственный капитал }

- : { механизм выбора и реализации эффективных форм инвестирования (за счет собственных источников финансирования), обеспечивающих достижение целей предприятия }

- : { финансовая идеология предприятия, система взглядов, целевых установок, способов адаптации и развития финансов предприятия для достижения его целей }

23: { Какой минимальный размер дивидендов по обыкновенным акциям установлен ФЗ «Об акционерных обществах» }

- : { 10% от чистой прибыли }

+ : { минимальный размер в законе не указан }

- : { 5% от чистой прибыли }

24: { Укажите этап, не входящий в состав основных направлений разработки дивидендной политики }

- : { выбор типа дивидендной политики }

+ : { проведение маркетинговых исследований }

- : { выбор срока и порядка выплаты дивидендов }

- : { определение эффективности дивидендной политики }

- : { таковых не указано }

25: { Теория Модильяни – Миллера утверждает, что }

+ : { дивидендная политика не оказывает на рыночную стоимость предприятия и доходы его владельцев никакого воздействия ни в текущем периоде, ни в перспективе, так как эти параметры зависят от суммы всей формируемой прибыли, а не только ее распределяемой части }

- : { каждая единица дохода, выплаченная инвесторам в виде дивидендов, уже очищена от риска и поэтому стоит больше, чем доход, получение которого отложено на будущее (т.е. максимизация дивидендных выплат предпочтительнее капитализации дохода) }

- : { предприятие должно осуществлять такую дивидендную политику, которая соответствует ожиданиям большинства акционеров }

26: { Формы выплаты дивидендов }

+ : { имущество компании, деньги, автоматическое реинвестирование в дополнительные акции }

- : { имущество компании и денежные средства }

- : { нераспределенная прибыль прошлых периодов }

27: { Источники дивидендных выплат }

+ : { чистая прибыль отчетного года, нераспределенная прибыль прошлых периодов, резервный капитал }

- : { краткосрочные обязательства }

- : { долгосрочный кредит }

28: { Под дивидендной политикой предприятия понимается }

- : { выбор и реализация эффективных форм инвестирования (в том числе в ценные бумаги), обеспечивающих достижение целей предприятия }

- : { систематизированное управление корпоративными акциями и облигациями, размещенными (размещаемыми) на рынке или среди своих акционеров }

+ : { механизм формирования доли прибыли, выплачиваемой собственнику, в соответствии с долей его вклада в собственный капитал предприятия }

- 29: {Среди основных типов дивидендной политики акционерного общества выделяются }
 +: {агрессивный, консервативный, умеренный}
 -: {консервативный, идеальный, умеренный}
 -: {умеренный, агрессивный, идеальный}
- 30: {При консервативной дивидендной политике целью использования прибыли является}
 +: {развитие предприятия, а не текущее потребление в форме дивидендов}
 -: {постоянный рост дивидендных выплат}
 -: {баланс между размером дивидендных выплат и ресурсов для развития предприятия}
- 31: {Агрессивной дивидендной политике соответствуют методики}
 -: {стабильного уровня дивидендов и фиксированных дивидендных выплат}
 +: {стабильного уровня дивидендов и постоянного возрастания размера дивидендов}
 -: {постоянного возрастания размера дивидендов и выплаты дивидендов по остаточному принципу}
- 32: {Методика постоянного возрастания размера дивидендов заключается}
 +: {в твердом установлении процента прироста дивидендов к их размеру в предшествующем периоде}
 -: {в установлении долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к прибыли}
 -: {в регулярной выплате фиксированных дивидендов}
- 33: {К показателям оценки эффективности дивидендной политики относятся}
 -: {коэффициент маневренности}
 -: {коэффициент автономии}
 +: {коэффициент дивидендных выплат}
- 34: {Методика фиксированных дивидендных выплат заключается}
 +: {в регулярной выплате в неизменном размере в течение продолжительного времени без учета изменения курсовой стоимости акций}
 -: {в твердом установлении процента прироста дивидендов к их размеру в предшествующем периоде}
 -: {в установлении долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к прибыли}
- 35: {Консервативной дивидендной политике соответствуют методики}
 +: {фиксированных дивидендных выплат и выплаты дивидендов по остаточному принципу}
 -: {стабильного уровня дивидендов и фиксированных дивидендных выплат}
 -: {стабильного уровня дивидендов и постоянного возрастания размера дивидендов}
- 36: {При агрессивной дивидендной политике целью использования прибыли является}
 -: {баланс между размером дивидендных выплат и размером ресурсов для развития предприятия}
 +: {постоянный рост дивидендных выплат вне зависимости от результатов финансовой деятельности предприятия}
 -: {развитие предприятия}
- 37: {Методика постоянного процентного распределения прибыли заключается}
 +: {в установлении долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к прибыли}
 -: {в регулярной выплате фиксированных дивидендов}
 -: {в твердом установлении процента прироста дивидендов к их размеру в предшествующем периоде}

Тема 4: Инвестиционная политика предприятия

- 38: {Притоками денежных средств по инвестиционной деятельности являются}
 -: {приобретение нематериальных активов}
 +: {продажа основных средств}

- : {дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений}
- : {капитальные вложения}
- : {долгосрочные финансовые вложения}
- 39: {Технология разработки инвестиционной политики предприятия содержит следующие направления}
- : {исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка}
- : {анализ результатов инвестирования предприятия в предшествующем периоде}
- : {поиск и выбор объектов инвестирования предприятия с учетом их эффективности}
- : {поиск и выбор источников привлечения инвестиций для развития предприятия}
- +: {все вышеперечисленное}
- 40: {Сравнение и выбор оптимального проекта для финансирования следует проводить по показателям}
- +: {срок окупаемости и чистый дисконтированный доход}
- : {чистый дисконтированный доход и объем продаж}
- : {объем продаж}
- : {рентабельность продукции}
- 41: {Дисконтирование — это}
- +: {процесс определения сегодняшней (текущей) стоимости денег, если известна их будущая стоимость}
- : {процесс перехода от сегодняшней стоимости капитала к его будущей стоимости}
- : {процесс приведения денежной суммы к будущему уровню при равномерных годовых поступлениях}
- 42: {Чем выше индекс инфляции, тем ставка дисконта}
- +: {выше}
- : {не изменяется}
- : {ниже}
- 43: {При увеличении ставки дисконта значение критерия NPV}
- : {не изменяется}
- +: {уменьшается}
- : {увеличивается}
- 44: {Внутренняя норма доходности означает}
- +: {уровень безубыточности проекта}
- : {уровень рентабельности проекта}
- : {возможность получения убытков от реализации проекта}
- 45: {К методам определения ставки дисконта не относится}
- : {кумулятивный}
- +: {имитационный}
- : {оценки капитальных активов}
- : {средневзвешенной стоимости капитала}
- 46: {Если индекс доходности равен 1, вложения в проект}
- : {оправданы}
- : {не оправданы}
- +: {требуются дополнительные обоснования}
- 47: {Под эффектом финансового левириджа понимается}
- +: {повышение рентабельности инвестирования собственных средств за счет привлечения заемных средств для реализации проекта}
- : {понижение рентабельности инвестирования собственных средств за счет привлечения заемных средств для реализации проекта}
- : {понижение риска финансовой деятельности}
- 48: {Дифференциал финансового левириджа, как составляющая эффекта финансового рычага, характеризуется разницей}

- : {собственных и заемных средств}
- +: {рентабельности активов и средним размером процента по кредитам}
- : {ставки налога на прибыль и ставки процента по кредитам}
- : {рентабельности активов и собственных средств}
- 49: {Степень риска при принятии решения по проекту зависит от}
- : {ставки дисконтирования}
- : {соотношения планируемых затрат и доходов}
- +: {всего перечисленного}
- 50: {Под эффективной процентной ставкой понимается}
- +: {процентная ставка, используемая для сравнительного анализа цен привлечения различных источников финансирования}
- : {процентная ставка, дающая максимальный эффект}
- : {максимальная из предложенных процентных ставок}

Тема 5. Особенности принятия организационно-управленческих решений для обеспечения устойчивого роста предприятия

- 51: {Коэффициент внутреннего роста - это}
- : {максимальный темп роста активов, который предприятие может достигнуть без внешнего финансирования}
- : {максимальный темп роста собственного капитала, который предприятие может достигнуть без внешнего финансирования}
- +: {максимальный темп роста продаж, который предприятие может достигнуть без внешнего финансирования}
- 52: {На значение показателя внутреннего роста предприятия оказывают непосредственное влияние}
- +: {рентабельность активов и уровень капитализации прибыли}
- : {рентабельность капитала и уровень капитализации прибыли}
- : {рентабельность активов и собственного капитала}
- 53: {Коэффициент устойчивого роста показывает}
- : {максимальный темп роста продаж, который предприятие может достигнуть без внешнего финансирования}
- +: {максимальный темп роста продаж, который предприятие может достигнуть без дополнительного внешнего финансирования за счет выпуска новых акций, при сохранении постоянного уровня финансового рычага}
- : {максимальный темп роста активов, который предприятие может достигнуть без дополнительного внешнего финансирования за счет выпуска новых акций, при сохранении постоянного уровня финансового рычага}
- 54: {Укажите факторы, от которых зависит способность предприятия к устойчивому росту}
- : {рентабельность продукции, оборачиваемость активов, уровень капитализации чистой прибыли, финансовый рычаг}
- : {чистая рентабельность продаж, оборачиваемость собственного капитала, уровень капитализации чистой прибыли, финансовый рычаг}
- +: {чистая рентабельность продаж, оборачиваемость активов, уровень капитализации чистой прибыли, финансовый рычаг}
- 55: {По каким показателям возможна разработка и обоснование финансовой стратегии предприятия на основе моделей устойчивого роста}
- : {коэффициент внутреннего роста, коэффициент устойчивого роста, уровень капитализации чистой прибыли, рентабельность чистых активов}
- : {коэффициент внутреннего роста, коэффициент устойчивого роста, рентабельность собственного капитала, средняя стоимость капитала}

+: {коэффициент внутреннего роста, коэффициент устойчивого роста, экономическая добавленная стоимость }

-: {коэффициент устойчивого роста, экономическая добавленная стоимость }

3.3 Эссе

Эссе выполняется на основе обобщения и критической оценки результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями, выявления перспективных направлений, составления программы исследований.

№ п/п	Тема научных эссе
1	Сущность финансовой политики и ее значение для развития предприятия
2	Генезис и парадигма финансовой политики предприятия
3	Теоретические подходы, объясняющие влияние дивидендной политики на стоимость предприятия
4	Теории формирования структуры капитала
5	Эффект финансового рычага в управлении структурой капитала
6	Оптимизация структуры капитала
7	Формирование политики управления структурой капитала
8	Оценка эффективности политики управления капиталом предприятия
9	Формирование инвестиционной политики предприятия
10	Оценка эффективности инвестиционной политики предприятия
11	Формирование дивидендной политики предприятия
12	Оценка эффективности дивидендной политики предприятия
13	Методические основы оценки и значение темпов роста предприятия в условиях рыночной экономики
14	Формирование финансовой политики устойчивого роста предприятия
15	Критическая оценка целевых ориентиров функционирования предприятия

3.4. Практические задания по текущему контролю

Задание 1. Определите цену вновь выпускаемых предприятием привилегированных акций как источника капитала. Установите эффективность принимаемой предприятием политики управления капиталом,

Исходные данные: Выпускаются привилегированные акции номиналом 750 руб. на общую сумму 50000 руб., по которым обещан дивиденд в размере 80 руб. в год. Стоимость выпуска одной акции составила (затраты на эмиссию) 50 руб. Акции были размещены по номиналу. При этом известно, что процентная ставка по кредиту составляет 15%.

Задание 2. Определите средневзвешенную цену капитала предприятия с учетом его структуры и цены составных компонентов. Установите, возможно ли использование на данном предприятии инвестиционного проекта, рентабельность которого составляет 20%? **Исходные данные:** в таблице.

Расчет средневзвешенной цены капитала

Источник капитала	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес	Цена источника, %	Цена капитала, %
Привилегированные акции	50000		11,42	
Обыкновенные акции	250000		20,93	
Реинвестированная прибыль	100000		20,00	
Облигации	90000		9,68	
Всего	490000	1,0	X	

Задание 3. Определите в соответствии с различными методиками выплаты дивидендов:

- 1) размер прибыли, направляемой на дивиденды;
- 2) размер дивидендов на одну акцию;
- 3) долю чистой прибыли, направляемой на дивиденды;
- 4) потребность во внешнем финансировании.

Сравните полученные результаты и установите, какую методику дивидендных выплат необходимо избрать предприятию? Почему?

Исходные данные: Акционерный капитал предприятия состоит из 1000 обыкновенных акций номиналом 27 тыс. руб. Сумма чистой прибыли составила 250 тыс. руб. В развитие предприятия необходимо инвестировать 190 тыс. руб. Предприятие придерживается консервативной дивидендной политики.

Задание 4. Определите, целесообразно ли применение запланированных изменений в области инвестиционной политики предприятия?

Исходные данные: Рассматриваемый предприятием проект требует инвестиций в размере 700 млн. руб. Планируемый годовой доход в течение 8 предстоящих лет составит 150 млн. руб., ставка дисконтирования составляет 11% годовых?

Задание 5. Обоснуйте финансовую стратегию развития предприятия по данным отчетного года, используя модели устойчивого роста.

Исходные данные: Величина чистых активов равна 11455 тыс. руб.; посленалоговой операционной прибыли - 7560 тыс. руб.; средняя стоимость капитала – 18,0%.

Задание 6. Используя творческий потенциал, примите организационно-управленческих решений в области формирования долгосрочной финансовой политики предприятия в области управления капиталом, дивидендами и инвестициями, определите ее типы и осуществите корректировку, обеспечив их сочетаемость.

Исходные данные: финансовая отчетность коммерческой организации

Задание 7. Оцените результаты применяемой предприятием долгосрочной финансовой политики предприятия, эффективность ее практической реализации. Составьте программу по ее совершенствованию.

Исходные данные: финансовая отчетность коммерческой организации за несколько лет

Задание 8. Проанализируйте различные источники экономической информации и проведите специальные экономические расчеты для разработки долгосрочной финансовой политики, обеспечивающей развитие предприятия.

Исходные данные: финансовая отчетность, регистры синтетического и аналитического учета коммерческой организации

Задание 9. Составьте прогноз развития предприятия и при необходимости обоснуйте изменения направлений долгосрочной финансовой политики для достижения стратегических целей хозяйствующего субъекта

Исходные данные: финансовая отчетность коммерческой организации за несколько лет

Задание 10. Обобщите и критически оцените результаты научных исследований по темам дисциплины, полученные отечественными и зарубежными исследователями, вы-

явите перспективные направления, составьте примерную программу собственных исследований.

3.5. Вопросы для устного опроса

Раздел 1 Теоретические основы долгосрочной финансовой политики предприятия

Тема 1. Основы формирования долгосрочной финансовой политики предприятия
Сущность долгосрочной финансовой политики предприятия, ее цели и задачи. Основные направления реализации долгосрочной финансовой политики предприятия. Долгосрочная финансовая политика предприятия и ее роль в реализации стратегических и тактических целей развития предприятия.

Раздел 2. Практические аспекты формирования долгосрочной финансовой политики предприятия

Тема 2. Финансовая политика управления капиталом предприятия

2.1. Стоимость капитала предприятия

Составляющие капитала и их цена. Оценка стоимости капитала. Методы оценки. Модель оценки доходности финансовых активов. Метод дисконтирования денежного потока. Метод «доходность облигаций плюс премия за риск». Сравнительная характеристика методов, используемых для оценки стоимости капитала. Определение средневзвешенной цены капитала. Факторы, определяющие среднюю цену капитала.

2.2. Структура капитала и политика ее оптимизации. Понятие структуры капитала. Операционный и финансовые рычаги. Теория структуры капитала: традиционный подход, модели Модильяни-Миллера; компромиссные модели и их применение. Целевая структура капитала и ее определение. Расчет оптимальной структуры капитала. Воздействие структуры капитала на рыночную стоимость предприятия.

Тема 3. Дивидендная политика предприятия

Распределение прибыли и эффективность функционирования предприятия. Определение величины дивиденда. Реинвестиции и дивиденд.

Существующие теории дивидендной политики. Факторы, определяющие дивидендную политику. Процедура выплаты доходов предприятия его владельцам. Возможные формы расчетов по дивидендам. Дивидендная политика и цена акций. Дробление, консолидация и выкуп акций.

Тема 4. Инвестиционная политика предприятия

Понятие инвестиционной политики предприятия. Технология формирования инвестиционной политики. Направления разработки инвестиционной политики: исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка, анализ результатов инвестирования предприятия в предшествующем периоде, поиск и выбор объектов инвестирования предприятия с учетом их эффективности, поиск и выбор источников привлечения инвестиций для развития предприятия. Составление программы собственных исследований по темам дисциплины на базе обобщения и критической оценки результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями, выявление перспективных направлений.

Раздел 3. Стратегические финансовые ориентиры предприятия

Тема 5. Особенности принятия организационно-управленческих решений для обеспечения устойчивого роста предприятия

Финансовая стратегия предприятия, методики разработки. Изучение существующих целевых ориентиров функционирования предприятия. Разработка финансовой политики по обеспечению безопасности, устойчивости предприятия. Факторы, определяющие темпы роста предприятия. Методы расчета устойчивых темпов роста. Значение моделей устойчивых темпов роста предприятия для разработки финансовой стратегии. Определение взаимосвязей различных направлений долгосрочной финансовой политики в рамках разработанной финансовой стратегии.

4. Методические материалы, определяющие процедуру оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

4.1 Положение о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся П ВГАУ 1.1.01 – 2017,

Положение о фонде оценочных средств П ВГАУ 1.1.13 – 2016

4.2 Методические указания по проведению текущего контроля

1.	Сроки проведения текущего контроля	<i>На практических занятиях</i>
2.	Место и время проведения текущего контроля	<i>В учебной аудитории в течение практического занятия</i>
3.	Требования к техническому оснащению аудитории	<i>в соответствии с ОП ВО и рабочей программой</i>
4.	Ф.И.О. преподавателя (ей), проводящих процедуру контроля	<i>Запорожцева Л.А., Агибалов А.В., Орехов А.А.</i>
5.	Вид и форма заданий	<i>Собеседование</i>
6.	Время для выполнения заданий	<i>в течение занятия</i>
7.	Возможность использования дополнительных материалов.	<i>Обучающийся может пользоваться дополнительными материалами</i>
8.	Ф.И.О. преподавателя (ей), обрабатывающих результаты	<i>Запорожцева Л.А., Агибалов А.В., Орехов А.А.</i>
9.	Методы оценки результатов	<i>Экспертный</i>
10.	Предъявление результатов	<i>Оценка выставляется в журнал/доводится до сведения обучающихся в течение занятия</i>
11.	Апелляция результатов	<i>В порядке, установленном нормативными документами, регулирующими образовательный процесс в Воронежском ГАУ</i>

4.3 Ключи (ответы) к контрольным заданиям, материалам, необходимым для оценки знаний

Ответы знаком «+» выделены в разделе 3.2.

Рецензент: заместитель генерального директора по финансам ООО "Инвестор", к.э.н. Слепокуров Александр Васильевич