

**Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Национальный исследовательский университет «МЭИ»**

Направление подготовки/специальность: 38.03.01 Экономика

Наименование образовательной программы: Корпоративные финансы

Уровень образования: высшее образование - бакалавриат

Форма обучения: Очно-заочная

**Оценочные материалы
по дисциплине
Финансовые решения в организации**

**Москва
2024**

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ РАЗРАБОТАЛ:

Разработчик

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Андрюшина И.С.
	Идентификатор	R76247ef5-AndroshinaIS-3e3ea713

И.С.
Андрюшина

СОГЛАСОВАНО:

Руководитель
образовательной
программы

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Андрюшина И.С.
	Идентификатор	R76247ef5-AndroshinaIS-3e3ea713

И.С.
Андрюшина

Заведующий
выпускающей
кафедрой

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Курдюкова Г.Н.
	Идентификатор	R6ab6dd0d-KurdiukovaGN-ca01d8c

Г.Н.
Курдюкова

ОБЩАЯ ЧАСТЬ

Оценочные материалы по дисциплине предназначены для оценки: достижения обучающимися запланированных результатов обучения по дисциплине, этапа формирования запланированных компетенций и уровня освоения дисциплины.

Оценочные материалы по дисциплине включают оценочные средства для проведения мероприятий текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

Формируемые у обучающегося компетенции:

1. ПК-1 Способен участвовать в подготовке корпоративных инвестиционных решений
ИД-3 Обосновывает выбор источников финансирования инвестиций в соответствии с принципами корпоративных финансов и государственной политикой в области инвестиций
2. ПК-2 Способен участвовать в разработке политики корпоративного финансирования
ИД-4 Обосновывает оптимальную структуру капитала и определяет требуемую доходность на собственный капитал компании
ИД-5 Способен оценивать изменение налоговых обязательств и рисков в результате принятия инвестиционных и финансовых решений

и включает:

для текущего контроля успеваемости:

Форма реализации: Защита задания

1. Кейс 1 "Анализ структуры капитала и дивидендной политики компании". (Кейс (решение конкретных производственных ситуаций))

Форма реализации: Письменная работа

1. Контрольная работа 1 "Модели определения затрат на собственный и заемный капитал компании" (Контрольная работа)
2. Тест 1 "Структура финансирования и структура капитала компании" (Тестирование)
3. Тест 2 "Базовые теории и модели структуры капитала компании". (Тестирование)
4. Тест 4 "Роль дивидендной политики в финансовых решениях организации" (Тестирование)

БРС дисциплины

8 семестр

Раздел дисциплины	Веса контрольных мероприятий, %					
	Индекс КМ:	КМ-1	КМ-2	КМ-3	КМ-4	КМ-5
	Срок КМ:	4	8	12	14	15
Основы анализа структуры капитала						
Структура капитала и структура финансирования	+					
Управление структурой капитала	+					
Оценка средневзвешенных затрат на капитал						

Модели определения затрат на заемный капитал		+			+
Модели определения затрат на собственный капитал		+			+
Структура капитала на совершенном рынке					
Традиционная теория структуры капитала			+		
Модель Модильяни-Миллера на совершенном рынке капитала			+		
Структура капитала на несовершенном рынке					
Теория структуры капитала Модильяни-Миллера с налогами			+		
Компромиссные модели структуры капитала			+		
Дивидендная политика и стоимость компании					
Основные теории, изучающие влияние дивидендной политики на стоимость компании				+	+
Практические аспекты политики выплаты дивидендов				+	+
Вес КМ:	10	25	15	10	40

\$Общая часть/Для промежуточной аттестации\$

СОДЕРЖАНИЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ

I. Оценочные средства для оценки запланированных результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Индекс компетенции	Индикатор	Запланированные результаты обучения по дисциплине	Контрольная точка
ПК-1	ИД-3 _{ПК-1} Обосновывает выбор источников финансирования инвестиций в соответствии с принципами корпоративных финансов и государственной политикой в области инвестиций	Знать: основные методы, используемые компанией для принятия решений по финансированию	Тест 2 "Базовые теории и модели структуры капитала компании". (Тестирование)
ПК-2	ИД-4 _{ПК-2} Обосновывает оптимальную структуру капитала и определяет требуемую доходность на собственный капитал компании	Знать: понятия фактической, целевой и оптимальной структуры капитала Уметь: рассчитывать стоимость заемного и собственного капитала компании и представлять полученные результаты в формате, пригодном для расчета средневзвешенной стоимости капитала	Тест 1 "Структура финансирования и структура капитала компании" (Тестирование) Контрольная работа 1 "Модели определения затрат на собственный и заемный капитал компании" (Контрольная работа)
ПК-2	ИД-5 _{ПК-2} Способен оценивать изменение	Знать: основные методы оценки	Тест 4 "Роль дивидендной политики в финансовых решениях организации" (Тестирование)

	налоговых обязательств и рисков в результате принятия инвестиционных и финансовых решений	эффективности финансовых и дивидендных решений организации Уметь: анализировать и интерпретировать отчетность выбранной для анализа компании, а также информацию финансовых рынков для обоснования решений по структуре капитала и дивидендной политики компании	Кейс 1 "Анализ структуры капитала и дивидендной политики компании". (Кейс (решение конкретных производственных ситуаций))
--	---	---	--

II. Содержание оценочных средств. Шкала и критерии оценивания

КМ-1. Тест 1 "Структура финансирования и структура капитала компании"

Формы реализации: Письменная работа

Тип контрольного мероприятия: Тестирование

Вес контрольного мероприятия в БРС: 10

Процедура проведения контрольного мероприятия: Тестирование проводится на практическом занятии на 4-ой неделе. Продолжительность тестирования - 2 академических часа. Проверка осуществляется преподавателем, ведущем практические занятия. Результаты проставляются в БАРС и объявляются на следующем за тестированием практическом занятии.

Краткое содержание задания:

Тест содержит 20 вопросов и несколько вариантов ответов на каждый. В тест включены вопросы двух типов: теоретические и практические (расчетные). При выборе варианта ответа на практический вопрос необходимо привести обоснование - расчет, на основании которого выбран именно этот вариант ответа.

Контрольные вопросы/задания:

Знать: понятия фактической, целевой и оптимальной структуры капитала	1. Что может являться примером долгосрочного финансового капитала компании? Верных ответов может быть несколько. здания и оборудование; банковские кредиты со сроком 24 месяца; нематериальные активы; банковские кредиты со сроком 9 месяцев; привилегированные акции; корпоративные облигации со сроком погашения 3 года. 2. Какие из перечисленных характеристик относятся к заемному капиталу (может быть больше одного верного ответа): отсутствие возможности снижения налоговой базы на величину регулярных выплат по ценной бумаге; неограниченный срок жизни ценной бумаги; отсутствие права голоса; Ззаранее зафиксированные денежные потоки по ценной бумаге. 3. Какие характеристики заемного капитала приводят к предпочтению данного вида финансирования над собственным капиталом? Верных ответов может быть несколько. меньшие затраты на заемный капитал по сравнению с затратами на собственный капитал; положительная реакция рынка на выпуск компанией облигаций; наличие издержек финансовой неустойчивости, сопряженных с заемным капиталом; снижение налогооблагаемой базы на величину
--	--

	процентных выплат по долгу. 4.Распределите примеры издержек финансовой неустойчивости на прямые и косвенные издержки. Выберите верный вариант распределения. I. Потеря поставщиков ввиду снижения доверия со стороны поставщиков в финансовой стабильности компании и способности оплатить предоставляемый товар/услуги. II. Затраты на судебные тяжбы с кредиторами. III. Затраты на ликвидацию бизнеса. IV. Недополученные прибыли ввиду потери части покупателей, решивших перейти к конкурентам в опасении последующего банкротства компании и невозможности получения должного сервиса в будущем. все перечисленные виды издержек относятся к прямым издержкам финансовой неустойчивости; прямые издержки финансовой неустойчивости – I, II, III, косвенные издержки финансовой неустойчивости –IV; все перечисленные виды издержек относятся к косвенным издержкам финансовой неустойчивости; прямые издержки финансовой неустойчивости –III, косвенные издержки финансовой неустойчивости – I, II, IV; прямые издержки финансовой неустойчивости – II, III, косвенные издержки финансовой неустойчивости – I, IV. 5.Выберите неверное утверждение о бескупонных облигациях. Верных ответов может быть несколько. бескупонная облигация может торговаться с премией при падении процентных ставок (при этом процентные ставки при падении остаются в диапазоне положительных величин); чем выше цена облигации, тем ниже доходность при заданном сроке погашения облигации; по облигации выплачивается всего один денежный поток в момент погашения облигации равный по величине номинальной стоимости облигации; вся доходность по облигации реализуется инвестором в момент ее погашения. 6.Купонная облигация: всегда продается по номинальной стоимости; подразумевает получение инвестором регулярных выплат (чаще всего два раз в год); всегда может быть конвертирована инвестором в определенное количество обыкновенных акций компании; не подразумевает выплат на регулярной основе, инвесторы по данному типу облигаций получают единовременные выплаты в момент погашения. 7.Какие критерии положены в основу определения
--	---

	структуры финансирования компании. Верных ответов может быть несколько. очередность требований а активам; риски потоков денежных средств от стратегической программы фирмы; дивидендная политика компании; группировка статей в балансе; соответствие стратегии фирмы; учетная политика компании. 8.Какие критерии положены в основу определения структуры капитала компании. Верных ответов может быть несколько. очередность требований а активам; риски потоков денежных средств от стратегической программы фирмы; дивидендная политика компании; группировка статей в балансе; соответствие стратегии фирмы; учетная политика компании. 9.Выберите из списка только внешние собственные источники финансирования компании: привилегированные акции; нераспределенная прибыль; обыкновенные акции; конвертируемые облигации; капитал собственников; венчурный капитал. 10.Корпорация выпустила облигацию со сроком погашения 3 года, номиналом 1000 рублей и ставкой купона 5%, выплачиваемых на полугодовой основе. Какими будут потоки по облигации, ожидаемыми инвестором? пять потоков по 50 рублей в течение первых 2,5 лет, 1050 рублей в период погашения облигации; три потока по 50 рублей каждый год и 1000 рублей номинала в период погашения облигации; шесть равных потоков по 191 рублю 66 копеек, выплачиваемых каждые 6 месяцев; пять потоков по 25 рублей в течение первых 2,5 лет, 1025 рублей в период погашения облигации.
--	--

Описание шкалы оценивания:

Оценка: 5

Нижний порог выполнения задания в процентах: 80

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "отлично" выставляется если задание выполнено в полном объеме или выполнено преимущественно верно

Оценка: 4

Нижний порог выполнения задания в процентах: 75

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "хорошо" выставляется если большинство вопросов раскрыто. выбрано верное направление для решения задач

Оценка: 3

Нижний порог выполнения задания в процентах: 50

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "удовлетворительно" выставляется если задание преимущественно выполнено

Оценка: 2

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "неудовлетворительно" выставляется если задание выполнено неверно или преимущественно не выполнено

КМ-2. Контрольная работа 1 "Модели определения затрат на собственный и заемный капитал компании"

Формы реализации: Письменная работа

Тип контрольного мероприятия: Контрольная работа

Вес контрольного мероприятия в БРС: 25

Процедура проведения контрольного мероприятия: Контрольная работа проводится на практическом занятии на 8-ой неделе. Продолжительность - 2 академических часа. Проверка осуществляется преподавателем, ведущем практические занятия. Результаты проставляются в БАРС и объявляются на следующем за контрольным практическом занятии.

Краткое содержание задания:

Контрольная работа содержит задачи по разделу 2 “Оценка средневзвешенных затрат на капитал ” Задачи содержат расчеты затрат на собственный и заемный капитал компании и расчет средневзвешенных затрат на капитал.

Контрольные вопросы/задания:

Уметь: рассчитывать стоимость заемного и собственного капитала компании и представлять полученные результаты в формате, пригодном для расчета средневзвешенной стоимости капитала	1.Если финансовый аналитик компании планирует добиться темпа прироста прибыли от текущей деятельности 8% за год и выплатить дивиденды величиной 2,4 усл. ден. ед. на акцию по итогам предстоящего года, а текущий курс обыкновенных акций компании равен 40 усл. ден. ед., то чему равны затраты на капитал, полученные из нераспределенной прибыли компании 2.Рассчитать затраты на привлечение облигаций в качестве источника финансирования деятельности компании по следующим данным: - компания выпустила облигации номинальной стоимостью 1000 руб. и годовой купонной ставкой 10,5%; - в настоящее время облигация продается за 1151, 74 руб.; - до погашения облигаций осталось 6 лет 3.Акции компании 15 лет торгуются на бирже. В таблице представлен упрощенный баланс, млн. руб. Активы: Основные средства 700 Запасы 620 Дебиторская задолженность 530 Денежные средства 570 Итого активов: 2420 Источники: Обыкновенные акции 400 Добавочный капитал 44 Нераспределенная прибыль 376 Привилегированные акции 400 Долгосрочный банковский кредит 520 Краткосрочный банковский кредит 300 Кредиторская задолженность 260 Задолженность по налогам 120 Итого источников: 2420 Краткосрочные банковские кредиты компания использует на постоянной основе,
---	---

	привлекает их под 14% годовых. Долгосрочный банковский кредит будет погашаться равными долями в размере 141,124 млн. руб. в течение 6 лет. Привилегированные акции номинальной стоимостью 200 руб. в настоящее время продаются на рынке по 210 руб. В обращении находится 2 млн. привилегированных акций. Фиксированный дивиденд установлен в размере 10,5% к номиналу. Сейчас в обращении на рынке находится 8 млн. обыкновенных акций. Одна акция продается по 105 руб. при номинале 50 руб. Последний выплаченный дивиденд на акцию компании составил 15 руб. Фактическая доходность по акциям компании составляет 19,3%. Рассчитать средневзвешенные затраты на капитал компании. 4. Финансовый директор компании, имеющей на своем балансе значительную долю долгосрочных активов утверждает, что краткосрочные кредиты всегда лучше, чем долгосрочные, поскольку обходятся дешевле и, соответственно, уменьшают затраты на капитал. Разделяете ли Вы позицию финансового директора? Дайте развернутый комментарий этому высказыванию, используя информацию о реальных процентных ставках краткосрочного и долгосрочного кредитования 5. Предприятие производит продукцию и реализует ее по 32 тыс.руб. за штуку. Переменные затраты составляют 16 тыс. руб. на единицу, постоянные затраты – 80 млн.руб. в год. Реализация – 10 000 единиц товара в год. Затраты на проценты по банковскому кредиту – 40 млн. руб. в год. Определить эффект финансового рычага. 6. EBIT компании за год составляет 360 млн.руб. Долговые обязательства представлены облигациями, по которым ежегодно выплачивается 120 млн.руб. в качестве купонных платежей. Определить финансовый рычаг. 7. Заемный капитал компании представлен долгом, балансовая и рыночная стоимость которого совпадает и равна 40 млн. у.е. Собственный капитал состоит из 100 млн. акций. Рыночная цена акции 1,6 у.е., а балансовая – 1,2 у.е., Рассчитать, какой коэффициент долговой нагрузки следует использовать, чтобы получить наиболее точное значение показателя WACC. 8. Предположим, что корпорация финансирует свою деятельность целиком за счет собственного капитала. При этом ее акции оценены рынком, исходя из ожидания 20% доходности. , то Определить ожидаемую доходность на акцию в
--	--

	случае, если компания выкупит 50% своих акций и заменит их долговыми обязательствами на ту же сумму (годовой процент на долг составит 8%). 9. Две компании рассматривают возможность увеличения доли заемных средств. одна компания работает в отрасли, характеризующейся сильной волатильностью (изменчивостью) и трудностью прогнозирования денежных потоков, но обладает пакетом высокодоходных инвестиционных предложений. Другая компания имеет стабильные денежные потоки, но менее выгодные инвестиционные проекты. Определить, при прочих равных условиях, какой из двух компаний следует проводить активную политику по привлечению заемных источников финансирования и почему. 10. В структуре капитала компании присутствуют привилегированные акции номинальной стоимостью 1000 руб. и 6%-ными дивидендами. Ценные бумаги котируются на рынке по цене 650 руб. Налог на прибыль компании 20%. Рассчитать затраты на привлечение данного вида источника финансирования для компании.
--	--

Описание шкалы оценивания:

Оценка: 5

Нижний порог выполнения задания в процентах: 70

Описание характеристики выполнения задания: Оценка "отлично" выставляется если задание выполнено в полном объеме или выполнено преимущественно верно

Оценка: 4

Нижний порог выполнения задания в процентах: 60

Описание характеристики выполнения задания: Оценка "хорошо" выставляется если большинство вопросов раскрыто. выбрано верное направление для решения задач

Оценка: 3

Нижний порог выполнения задания в процентах: 50

Описание характеристики выполнения задания: Оценка "удовлетворительно" выставляется если задание преимущественно выполнено

Оценка: 2

Описание характеристики выполнения задания: Оценка "неудовлетворительно" выставляется если задание выполнено неверно или преимущественно не выполнено

КМ-3. Тест 2 "Базовые теории и модели структуры капитала компании".

Формы реализации: Письменная работа

Тип контрольного мероприятия: Тестирование

Вес контрольного мероприятия в БРС: 15

Процедура проведения контрольного мероприятия: Тестирование проводится на практическом занятии на 10-ой неделе. Продолжительность тестирования - 1 академический час. Проверка осуществляется преподавателем, ведущем практические занятия. Результаты проставляются в БАРС и объявляются на следующем за тестированием практическом занятии.

Краткое содержание задания:

Тест содержит 10 вопросов и несколько вариантов ответов на каждый. В тест включены вопросы двух типов: теоретические и практические (расчетные). При выборе варианта ответа на практический вопрос необходимо привести обоснование - расчет, на основании которого выбран именно этот вариант ответа.

Контрольные вопросы/задания:

Знать: основные методы, используемые компанией для принятия решений по финансированию	1.Оптимальная структура капитала – это структура капитала, которая... максимизирует рыночную стоимость компании; минимизирует рыночную стоимость акции; обеспечивает низкий уровень риска для кредиторов и высокий уровень доходности для собственников; нет правильного ответа. 2.В соответствии с теорией Миллера-Модильяни без учета налогов ... структура капитала не важна, т.к. стоимость компании определяется ее реальными активами; необходимо найти оптимальное соотношение между долгосрочными и краткосрочными источниками финансирования компании; стоимость леведжированной компании больше стоимости нелеведжированной компании на величину налогового щита; ожидаемая доходность акций леведжированной компании снижается по мере роста доли заемного капитала. 3.О компании известна следующая информация: ЕВИТ - 1500 тыс. у.е., проценты по кредитам - 600 тыс. у.е., ЕВТ-900 тыс у.е., налоги-270 тыс.у.е., прибыль, доступная владельцам обыкновенных акций-630 тыс.у.е. Компания частично финансируется за счет заемного капитала, который оценивается в 10000 тыс.у.е. Стоимость капитала аналогичной компании, финансируемой только за счет собственного капитала, равна 12%. У компании имеется 1 млн. акций в обращении.Согласно теории Миллера-Модильяни рыночная стоимость акции составит: 0,63; 1,50; 1,75; 2,00. 4.Из модели Миллера-Модильяни без учета налогов следует, что ... стоимость компании не зависит от прибыли, которую приносят активы компании; стоимость компании не зависит от структуры ее капитала; компании важно определить соотношение между различными видами своих ценных бумаг;
--	---

	все перечисленное верно. 5.Согласно традиционной модели Миллера-Модильяни, по мере увеличения доли заемного капитала в структуре финансирования компании требуемая доходность акционерного капитала ... снижается пропорционально возрастанию доли долга в структуре капитала; не изменяется; растет снижающимся темпом пропорционально увеличению требуемой доходности по заемному капиталу, так что общая стоимость капитала компании остается неизменной; может расти или падать в зависимости от существующей системы налогообложения. 6.Теорема Миллера-Модильяни предполагает, что ... общий риск для всех владельцев ценных бумаг растет при увеличении соотношения задолженности к собственному капиталу; общий риск для всех владельцев ценных бумаг не меняется при увеличении соотношения задолженности к собственному капиталу; общий риск для всех владельцев ценных бумаг растет при увеличении соотношения "собственный капитал к задолженности"; общий риск увеличивается, если в структуре капитала корпорации растет доля долговых инструментов с плавающей процентной ставкой. 7.Если в экономике выполняются условия модели Миллера-Модильяни с учетом налогов, то выберите верный ответ из комбинации следующих утверждений... 1.Чем больше компания делает займов, тем больше затраты на собственный капитал. 2.Чем меньше компания делает займов, тем больше средневзвешенные затраты на капитал. 3.Чем больше компания делает займов, тем меньше рентабельность активов компании (ROA). Выберете верный ответ: 1; 1,2; 1,3; 2,3; 1,2,3. 8.Целевая структура капитала – это структура капитала, которая... совпадает с оптимальной структурой капитала; обеспечивает целевой уровень, к которому должна прийти компания в стабильный период своего развития; представляет собой теоретическое понятие, используемое в анализе; обеспечивает низкий уровень риска инвесторов.
--	---

	9.Если корпорация не имеет в структуре капитала заемных источников финансирования, то... при увеличении EBIT на 10% EPS увеличивается также на 10%; при увеличении EBIT на 10% EPS увеличивается непропорционально на большее количество процентов; при увеличении EBIT на 10% EPS уменьшается; нет правильного ответа. 10.Активы компаний А и Б равны. Компания А финансирует активы полностью за счет собственного капитала, а компания Б – в равных частях за счет собственного и заемного капитала. При прочих равных условиях об этих компаниях можно сделать вывод, что... показатель ROE компании Б более чувствителен к изменению EBIT, чем у компании А; показатель ROE компании А более чувствителен к изменению EBIT, чем у компании Б; показатель EBIT компании Б более чувствителен к изменению ROE, чем у компании А; показатель EBIT компании А более чувствителен к изменению ROE, чем у компании Б.
--	--

Описание шкалы оценивания:

Оценка: 5

Нижний порог выполнения задания в процентах: 80

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "отлично" выставляется если задание выполнено в полном объеме или выполнено преимущественно верно

Оценка: 4

Нижний порог выполнения задания в процентах: 75

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "хорошо" выставляется если большинство вопросов раскрыто. выбрано верное направление для решения задач

Оценка: 3

Нижний порог выполнения задания в процентах: 50

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "удовлетворительно" выставляется если задание преимущественно выполнено

Оценка: 2

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "неудовлетворительно" выставляется если задание выполнено неверно или преимущественно не выполнено

КМ-4. Тест 4 "Роль дивидендной политики в финансовых решениях организации"

Формы реализации: Письменная работа

Тип контрольного мероприятия: Тестирование

Вес контрольного мероприятия в БРС: 10

Процедура проведения контрольного мероприятия: Решение тестовых заданий на практическом занятии

Краткое содержание задания:

Контрольные вопросы/задания:

Знать: основные методы оценки эффективности финансовых и дивидендных решений организации	1. В какой форме компания может выплачивать дивиденды? в денежной форме или иным имуществом; в форме акций; в форме дробления или выкупа акций; все ответы верны 2. Согласно точке зрения Модильяни и Миллера в отношении дивидендной политики ... компания должна платить высокие дивиденды, чтобы максимизировать свою стоимость; дивидендная политика не влияет на увеличение стоимости компании совершенном рынке капитала; если налог на дивидендный доход выше, чем доход от роста цены акций, то компания должна снизить дивидендные выплаты; если компания увеличивает дивиденды, то ей необходимо выкупить акции на эту сумму 3. Показатель прибыли на акцию (EPS) измеряет ... уровень фактически выплаченных дивидендов на обыкновенные акции; установленный уровень выплаты дивидендов на привилегированные акции; максимально возможный уровень дивидендов на обыкновенные акции; установленный уровень дивидендов на обыкновенные акции 4. Компания может прибегнуть к дроблению акций в связи с ... потребностью привлечь большее количество инвесторов и повысить у них спрос на акции; необходимостью увеличить число акций у сторонних держателей; необходимостью увеличить число акций в обращении; все ответы верны 5. Выделите из следующих аргументов один, который может служить мотивом для совершения обратного сплита: снижение рыночной цены акции с целью обеспечения ее ликвидности; снижение номинальной стоимости акции; “выдавливание” мелких акционеров; увеличение транзакционных издержек держателей акций 6. Какой из следующих фактов не является предпосылкой модели Линтнера? компания придерживается установленного на длительный срок планового коэффициента дивидендных выплат;
---	---

	менеджеры больше внимания уделяют относительному изменению дивидендов, чем их абсолютному уровню; изменение дивидендов является следствием долговременных изменений прибыли; менеджеры охотно идут на изменение дивидендов, если существует вероятность возврата к их прежнему уровню 7.Какой позиции в спорах о политике дивидендных выплат придерживались Миллер и Модильяни? увеличение ведет к росту стоимости компании; увеличение ведет к снижению стоимости компании; снижение не влияет на стоимость компании; снижение ведет к снижению стоимости компании 8.Согласно политике стандартных выплат дивидендов компания ... ежегодно платит одну и ту же (в абсолютном размере) сумму дивидендов; ежегодно выплачивает в виде дивидендов одинаковую долю чистой прибыли; увеличивает сумму дивидендов с постоянным темпом роста; нет правильного ответа 9.Согласно политике дивидендных премий компания платит дополнительные дивиденды ... по привилегированным акциям; по обыкновенным акциям; в случае превышения обычного (планового) уровня прибыли; все ответы верны 10.Выплата дивидендов с целью снижения издержек мониторинга за избыточным денежным потоком компании объясняется в рамках модели ... сигнальной; агентской; транзакционных издержек; нет правильного ответа
--	---

Описание шкалы оценивания:

Оценка: 5

Нижний порог выполнения задания в процентах: 70

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "отлично" выставляется если задание выполнено в полном объеме или выполнено преимущественно верно

Оценка: 4

Нижний порог выполнения задания в процентах: 60

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "хорошо" выставляется если большинство вопросов раскрыто. выбрано верное направление для решения задач

Оценка: 3

Нижний порог выполнения задания в процентах: 50

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "удовлетворительно" выставляется если задание преимущественно выполнено

Оценка: 2

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "неудовлетворительно" выставляется если задание выполнено неверно или преимущественно не выполнено

КМ-5. Кейс 1 "Анализ структуры капитала и дивидендной политики компании".

Формы реализации: Защита задания

Тип контрольного мероприятия: Кейс (решение конкретных производственных ситуаций)

Вес контрольного мероприятия в БРС: 40

Процедура проведения контрольного мероприятия: Предполагается защита расчетного задания (кейса) в виде презентационного выступления на практическом занятии (15-я неделя). Выступление и ответы на вопросы оценивается преподавателем и студентами группы на практическом занятии. Результаты преподаватель проставляет в БАРС.

Краткое содержание задания:

Для решения кейса необходимо выбрать компанию (ПАО) проанализировать отчетность, информацию официального сайта и других интернет-ресурсов, чтобы произвести необходимые расчеты по структуре капитала и дивидендной политике компании и оценить результаты произведенных расчетов. По итогам анализа и произведенных расчетов необходимо подготовить презентацию.

Контрольные вопросы/задания:

Уметь: анализировать и интерпретировать отчетность выбранной для анализа компании, а также информацию финансовых рынков для обоснования решений по структуре капитала и дивидендной политике компании	1. Рассчитайте долю используемых долговых источников финансирования. Определите структуру долгосрочной задолженности компании. 2. При наличии котируемых долговых обязательств определите рыночную стоимость долга. 3. Дайте характеристику основным составляющим собственного капитала компании. Рассчитайте стоимость каждой составляющей собственного капитала компании 4. Оцените затраты компании на нераспределенную прибыль 5. Определите и аргументируйте выбор: безрисковой ставки доходности, премии за рыночный риск, премии за страновые риски. 6. Рассчитайте WACC компании за последние 3 года и сделайте выводы 7. Проведите анализ структуры капитала и дивидендной политики компании с точки зрения оптимизации ее стоимости 8. Рассчитать оптимальную структуру капитала для данной компании 9. Составьте схему влияния дивидендной политики на рыночную стоимость компании Выберете наиболее подходящую теорию для применения в российских условиях Аргументируйте свою позицию путем составления схемы соответствия основных положений теории особенностям деятельности корпораций в российских условиях
---	---

	10. Дайте оценку дивидендной политики выбранной вами компании
--	---

Описание шкалы оценивания:

Оценка: 5

Нижний порог выполнения задания в процентах: 80

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "отлично" выставляется если задание выполнено в полном объеме или выполнено преимущественно верно

Оценка: 4

Нижний порог выполнения задания в процентах: 75

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "хорошо" выставляется если большинство вопросов раскрыто. выбрано верное направление для решения задач

Оценка: 3

Нижний порог выполнения задания в процентах: 50

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "удовлетворительно" выставляется если задание преимущественно выполнено

Оценка: 2

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "неудовлетворительно" выставляется если задание выполнено неверно или преимущественно не выполнено

СОДЕРЖАНИЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

8 семестр

Форма промежуточной аттестации: Экзамен

Пример билета

МЭИ	ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № ____ Кафедра Экономики в энергетике и промышленности	Утверждаю: Зав. кафедрой ЭЭП “__” “____” 20__ г. Протокол № ____
	Дисциплина Финансовые решения в организации	ИнЭИ

1. Модель определения затрат привилегированных акций.
2. Роль дивидендной политики в управлении компанией.
3. Задача.

Имеются следующие данные о чистой прибыли корпорации:

Год	2014	2015	2016	2017	2018 (прогноз)	2018 (прогноз)
Чистая прибыль, млн. руб.	378	456	420	389	496	510

а) корпорация направляет на выплату дивидендов 27% своей чистой прибыли;
б) корпорация выплачивает в качестве дивидендов стабильную сумму – 4 руб. на акцию, а если прибыль превысит 490 млн. руб., то сумма превышения будет выплачена в форме дивидендов в качестве премии.

Процедура проведения

Экзамен проводится очно в устной форме.

1. Перечень компетенций/индикаторов и контрольных вопросов проверки результатов освоения дисциплины

1. Компетенция/Индикатор: ИД-З_{ПК-1} Обосновывает выбор источников финансирования инвестиций в соответствии с принципами корпоративных финансов и государственной политикой в области инвестиций

Вопросы, задания

1. Взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений организации
2. Структура капитала и структура финансирования: понятия и критерии
3. Расчет и графическая иллюстрация точки безразличия

Материалы для проверки остаточных знаний

1. Какие критерии положены в основу определения структуры финансирования компании

Ответы:

очередность требований к активам;
риски потоков денежных средств от стратегической программы фирмы;
дивидендная политика компании; группировка статей в балансе;
соответствие стратегии фирмы; учетная политика компании.

Верный ответ: риски потоков денежных средств от стратегической программы фирмы; дивидендная политика компании; соответствие стратегии фирмы;

2. Какие характеристики заемного капитала приводят к предпочтению данного вида финансирования над собственным капиталом

Ответы:

меньшие затраты на заемный капитал по сравнению с затратами на собственный капитал;

положительная реакция рынка на выпуск компанией облигаций;

наличие издержек финансовой неустойчивости, сопряженных с заемным капиталом;

снижение налогооблагаемой базы на величину процентных выплат по долгу.

Верный ответ: меньшие затраты на заемный капитал по сравнению с затратами на собственный капитал; снижение налогооблагаемой базы на величину процентных выплат по долгу.

3. Компания, уставный капитал которой составляет 2 млн. усл. ден. ед., выпустила дополнительно еще 10 тысяч обыкновенных акций на сумму 1 млн. усл. ден. ед. Если чистая прибыль компании составляет 270 тыс. усл. ден. ед., то доход на одну акцию до выпуска ценных бумаг и после него соответственно составит (в усл. ден. ед.)

Ответы:

9 и 13,5;

13,5 и 9;

0,09 и 0,135;

0,135 и 0,09.

Верный ответ: 13,5 и 9

2. Компетенция/Индикатор: ИД-4_{ПК-2} Обосновывает оптимальную структуру капитала и определяет требуемую доходность на собственный капитал компании

Вопросы, задания

1. Расчет совокупного рычага

2. Оценка затрат на совокупный капитал компании

3. Расчет средневзвешенной стоимости капитала

4. Модели определения затрат на заемный и собственный капитал компании

5. Расчет стоимости леввереджированной компании на совершенном рынке

6. Расчет стоимости нелевериджированной компании на совершенном рынке

Материалы для проверки остаточных знаний

1. Компания заплатила в 2015г. дивиденд в размере 30 руб. на акцию, в 2016г. – 32,4 руб., в 2017г. – 35 руб., в 2018г. – 37,8 руб., а в 2019г. объявила, что выплатит дивиденд в размере 40,83 руб. на акцию. Если рыночная стоимость одной акции в настоящее время равна 831 руб., то стоимость собственного капитала: составляет

Ответы:

12,00 %;

4,90 %;

12,91 %;

11,50 %;

нет правильного ответа.

Верный ответ: 12,91 %

2. Предположим, что компания имеет акционерный капитал, рыночная стоимость которого 20 млн. у.е., и долг – 10 млн. у.е. Если стоимость долга с учетом налогового щита составляет 7%, безрисковая ставка – 4%, ожидаемая рыночная премия – 10%, коэффициент β акций компании – 0,9, налоговая ставка – 30%, то средневзвешенные затраты на капитал будут равны

Ответы:

13,0%;

11,0%;

10,3%;

10,0%;

нет правильного ответа.

Верный ответ: 11,0%

3.Оптимальная структура капитала - это структура капитала, которая

Ответы:

максимизирует рыночную стоимость компании;

минимизирует рыночную стоимость акции;

обеспечивает низкий уровень риска для кредиторов и высокий уровень доходности для собственников;

нет правильного ответа.

Верный ответ: максимизирует рыночную стоимость компании

4.Целевая структура капитала – это структура капитала, которая...

Ответы:

совпадает с оптимальной структурой капитала;

обеспечивает целевой уровень, к которому должна прийти компания в стабильный период своего развития;

представляет собой теоретическое понятие, используемое в анализе;

обеспечивает низкий уровень риска инвесторов.

Верный ответ: обеспечивает целевой уровень, к которому должна прийти компания в стабильный период своего развития

5.Если отношение заемного капитала к собственному составляет 50%, затраты по долгу – 12%, а средневзвешенные затраты на капитал – 16%, то затраты по привлечению собственного капитала в условиях отсутствия налогов будут равны:

Ответы:

13%;

16%;

15%;

18%.

Верный ответ: 18%

3. Компетенция/Индикатор: ИД-5ПК-2 Способен оценивать изменение налоговых обязательств и рисков в результате принятия инвестиционных и финансовых решений

Вопросы, задания

- 1.Расчет величины дивиденда на акцию
- 2.Основные теории, изучающие влияние дивидендной политики на стоимость компании
- 3.Расчет оптимального объема заемного финансирования с учетом компромисса между налоговым щитом и издержками банкротства, а также агентскими издержками
- 4.Доказательство теорем ММ-1 и ММ-2 с налогами
- 5.Расчет приведенной стоимости ожидаемых затрат, связанных с финансовыми затруднениями, для различных уровней долга
- 6.Практика применения различных методов начисления и форм дивидендных выплат

Материалы для проверки остаточных знаний

- 1.Согласно традиционной теории структуры капитала Дюрана

Ответы:

оптимальная структура капитала не может быть определена; с увеличением заемного финансирования в структуре капитала средневзвешенные затраты на капитал компании не изменяются; компания должна до определенных пределов увеличивать долговую нагрузку, чтобы минимизировать затраты на капитал и достичь оптимальной структуры

капитала; по мере увеличения заемного капитала для финансирования новых проектов средневзвешенные затраты на капитал возрастают, поскольку увеличивается финансовый риск компании.

Верный ответ: компания должна до определенных пределов увеличивать долговую нагрузку, чтобы минимизировать затраты на капитал и достичь оптимальной структуры капитала

2. Согласно теории ММ без налогов неверным утверждением является следующее

Ответы:

рыночная стоимость финансово зависимой компании равна рыночной стоимости финансово независимой компании того же класса риска; средневзвешенные затраты на капитал компании снижаются по мере привлечения заемного финансирования, но до определенной точки, начиная с которой, они увеличиваются; стоимость компании зависит от денежных потоков, которые генерируют ее активы, но не зависит от структуры капитала; с увеличением доли долгового финансирования в структуре капитала компании стоимость ее собственного капитала возрастает.

Верный ответ: средневзвешенные затраты на капитал компании снижаются по мере привлечения заемного финансирования, но до определенной точки, начиная с которой, они увеличиваются

3. Согласно теории структуры капитала с учетом издержек, связанных с финансовыми затруднениями, неверным утверждением является следующее

Ответы:

оптимальной считается структура капитала, при которой приведенная стоимость экономии на налогах, полученная от дополнительных займов; уравнивается ростом приведенной стоимости издержек финансовых затруднений; в теории учитываются не только прямые, но и косвенные издержки финансовых затруднений; с усилением финансового рычага приведенная стоимость издержек финансовых затруднений растет и стоимость компании снижается; с ростом заемного финансирования кредиторы устанавливают более низкую процентную ставку по новому долгу.

Верный ответ: с ростом заемного финансирования кредиторы устанавливают более низкую процентную ставку по новому долгу

4. В соответствии с сигнальной моделью Росса

Ответы:

увеличение долговой нагрузки расценивается рынком как сигнал о неустойчивом положении компании и нехватке внутренних ресурсов;

в случае наступления банкротства компании менеджмент не несет никакой ответственности и, согласно предпосылкам модели, его штраф равен 0;

менеджеры успешных компаний сигнализируют о хороших перспективах их фирм посредством выпуска долга выше некоторого критического уровня;

при устойчивом финансовом положении компании менеджеру будет выгоднее подавать рынку ложный сигнал.

Верный ответ: менеджеры успешных компаний сигнализируют о хороших перспективах их фирм посредством выпуска долга выше некоторого критического уровня

5. Показатель прибыли на акцию (EPS) измеряет

Ответы:

уровень фактически выплаченных дивидендов на обыкновенные акции;

установленный уровень дивидендов на привилегированные акции;

максимально возможный уровень дивидендов на обыкновенные акции;

установленный уровень дивидендов на обыкновенные акции.

Верный ответ: максимально возможный уровень дивидендов на обыкновенные акции

6. Теория безразличия относительно дивидендной политики предполагает, что

Ответы:

налоговая ставка возрастает с такой же скоростью, что и инфляция;
инвесторам безразлично, в какой момент будут выплачены дивиденды;
инвесторам безразлично, получают они дивиденды в акциях, наличными или в виде прироста капитала;
для инвесторов нет разницы между обратным выкупом акций и наличным дивидендом.

Верный ответ: инвесторам безразлично, получают они дивиденды в акциях, наличными или в виде прироста капитала

7. Назовите цель управления структурой капитала компании:

Ответы:

максимизация чистой прибыли компании;
максимизация операционной прибыли компании;
максимизация рыночной стоимости компании;
максимизация прибыли на одну обыкновенную акцию.

Верный ответ: максимизация рыночной стоимости компании

II. Описание шкалы оценивания

Оценка: 5

Нижний порог выполнения задания в процентах: 80

Описание характеристики выполнения знания: Работа выполнена в рамках "продвинутого" уровня. Ответы даны верно, четко сформулированные особенности практических решений

Оценка: 4

Нижний порог выполнения задания в процентах: 75

Описание характеристики выполнения знания: Работа выполнена в рамках "базового" уровня. Большинство ответов даны верно. В части материала есть незначительные недостатки

Оценка: 3

Нижний порог выполнения задания в процентах: 50

Описание характеристики выполнения знания: Работа выполнена в рамках "порогового" уровня. Основная часть задания выполнена верно. на вопросы углубленного уровня

Оценка: 2

Описание характеристики выполнения знания: Работа не выполнена или выполнена преимущественно неправильно

III. Правила выставления итоговой оценки по курсу

Оценка определяется в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе для студентов НИУ «МЭИ» на основании семестровой и аттестационной составляющих