Документ подписан квалифицированной электронной подписью
Сертификат
Владелец: "АНО ВО ""РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ"""
Действителен: с 28.05.2026 по 28.08.2027

АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

КАМЕНСКИЙ ФИЛИАЛ
АНО ВО «РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра экономики и менеджмента

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

«Финансовая политика компании»

Код и направление подготовки: 38.03.01 Экономика
Направленность (профиль): Финансы и кредит

Автор (составитель):  А.В. Яралиева

Рабочая программа рассмотрена и утверждена на заседании
кафедры экономики и менеджмента
«14» января 2026 года, протокол №6

Зам. директора по УМР
Черкасова Н.Н. 

Каменск-Шахтинский
2026

1. НАИМЕНОВАНИЕ И ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины: «Финансовая политика компании»
Направление подготовки: 38.03.01 Экономика
Направленность (профиль): «Финансы и кредит»
Квалификация: Бакалавр

Дисциплина разработана в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденным приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 12 августа 2020 г. № 954.

Цель освоения дисциплины:

Формирование у обучающихся системы фундаментальных теоретических знаний и устойчивых практических навыков в области разработки, реализации и оценки эффективности финансовой политики коммерческих организаций для принятия обоснованных стратегических и оперативных управленческих решений.

Задачи дисциплины:

- Изучение теоретико-методологических основ корпоративных финансов, определяющих роль, значение и структуру финансовой политики в обеспечении устойчивого развития компании.
- Освоение методов формирования и реализации ключевых элементов финансовой политики: инвестиционной, дивидендной, налоговой, учетной, кредитной и учетно-аналитической.
- Развитие умений по проведению комплексного анализа финансово-экономических процессов, оценке стоимости капитала, структуры активов и пассивов организации.
- Формирование навыков разработки краткосрочных и долгосрочных финансовых планов, бюджетов и прогнозов, а также управления финансовыми рисками компании.

Связь с профессиональными стандартами:

Содержание дисциплины соотнесено с требованиями профессионального стандарта «Специалист по финансовому консультированию», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 19 марта 2015 г. № 167н (с изменениями и дополнениями), в части формирования компетенций для выполнения трудовых функций по анализу финансового состояния клиентов-организаций, оценке их инвестиционной привлекательности и разработке рекомендаций по оптимизации управления корпоративными финансами.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина «Финансовая политика компании» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1 «Дисциплины (модули)» основной профессиональной образовательной программы (ОПОП) по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, направленность (профиль) «Финансы и кредит».

Дисциплина изучается на 3 курсе (в 6 семестре).

2.1. Требования к входным знаниям, умениям и компетенциям обучающегося

Для успешного освоения дисциплины «Финансовая политика компании» обучающиеся должны обладать базовыми знаниями, умениями и навыками, сформированными в процессе изучения следующих предшествующих дисциплин и практик:

- **Микроэкономика** и **Макроэкономика** (в части понимания общих рыночных механизмов, инфляционных процессов и макроэкономических факторов среды);
- **Экономика организации** (в части понимания структуры затрат, активов и капитала предприятия);
- **Деньги, кредит, банки** и **Рынок ценных бумаг** (в части функционирования источников внешнего финансирования бизнеса);
- **Налоги и налогообложение** (в части механизмов формирования налоговой нагрузки);
- **Корпоративные финансы** и **Финансовый менеджмент** (как базовый теоретико-методологический фундамент управления капиталом);
- **Финансовый риск-менеджмент** и **Страхование** (в части идентификации и оценки корпоративных рисков);

- **Учебная практика: ознакомительная практика**.

Перечень дисциплин (модулей), изучаемых параллельно:

- Статистика финансов;
- Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование;
- Инвестиции;
- Методы диагностики рынка финансовых услуг.

2.2. Перечень последующих дисциплин и практик, для которых необходимо освоение данной дисциплины

Результаты освоения дисциплины «Финансовая политика компании» являются содержательной, теоретической и практической базой для выполнения программ практик, подготовки к итоговой аттестации, а также изучения последующих дисциплин учебного плана:

Последующие дисциплины (модули):

- Государственные и муниципальные финансы;
- Кредитная политика компании;
- Кредитный рынок;
- Финансовый анализ предприятия;
- Финансовый мониторинг;
- Оценка эффективности инвестиционного портфеля;
- Оценка стоимости бизнеса.

Практики и ГИА:

- Производственная практика: технологическая (проектно-технологическая) практика;
- Производственная практика: преддипломная практика;
- Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы (ВКР).

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Процесс изучения дисциплины «Финансовая политика компании» направлен на формирование следующей профессиональной компетенции в соответствии с ФГОС ВО и учебным планом направления подготовки 38.03.01 Экономика (профиль «Финансы и кредит»):

- ***ПК-6: Способен консультировать клиентов по вопросам планирования и взаимодействия с потенциальными поставщиками финансовых услуг с целью выявления платежеспособного спроса.***

Матрица формирования компетенции и планируемых результатов обучения

Формируемая компетенция	Планируемые результаты обучения по дисциплине	Код результата обучения
ПК-6 Способен консультировать клиентов по вопросам планирования и взаимодействия с потенциальными поставщиками финансовых услуг с целью выявления платежеспособного спроса	**Знать:** – Теоретические основы, принципы формирования и виды финансовой политики компании (инвестиционной, дивидендной, кредитной, эмиссионной). – Методы оценки стоимости отдельных источников капитала и средневзвешенной стоимости капитала (WACC). – Критерии и финансовые показатели оценки инвестиционной привлекательности и платежеспособности компании-клиента для взаимодействия с поставщиками финансовых услуг (банками, инвесторами, лизингодателями).	**ПК-6-З1** **ПК-6-З2** **ПК-6-З3**
	Уметь: – Проводить комплексный анализ структуры капитала, активов и пассивов компании-	**ПК-6-У1** **ПК-6-У2**

	клиента для выявления внутренних резервов развития. – Разрабатывать рекомендации по выбору оптимальных источников внешнего финансирования (кредитование, облигационные займы, лизинг, факторинг). – Оценивать риски и прогнозировать финансовые результаты реализации выбранного варианта корпоративной финансовой политики.	**ПК-6-У3**
	Владеть: – Методикой сравнительного анализа и оценки эффективности альтернативных вариантов финансовой политики организации. – Навыками формирования пакета документов и обоснования финансового плана компании перед внешними контрагентами и поставщиками финансовых услуг. – Технологиями финансового консультирования по вопросам оптимизации структуры капитала и управления оборотными активами компании.	**ПК-6-В1** **ПК-6-В2** **ПК-6-В3**

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ

4.1. Общий объем учебной дисциплины (модуля)

Таблица 4.1. Сводные данные по объему и структуре дисциплины

№	Форма обучения	Курс, семестр	Общая трудоёмкость		в том числе контактная работа с преподавателем							СР	Контроль
			В з.е.	В часах	Всего	Лек	Сем	КоР	Зачёт	К	Экзамен		
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**	**9**	**10**	**11**	**12**	**13**	**14**
1	Очная	3 курс, 6 семестр	6	216	88	44	40	1,6	-	2	0,4	94,4	33,6 экзамен

4.2. Распределение учебного времени по темам и видам учебных занятий

Таблица 4.2. Тематический план учебной дисциплины «Финансовая политика компании» (3 курс, 6 семестр)

№ п/п	Наименование разделов, тем учебных занятий	Всего часов	Контактная работа с преподавателем							СР	Контроль	Формируемые результаты обучения
			Всего	Л	Пр	Кор	З.	Конс	Экз			
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**	**9**	**10**	**11**	**12**	**13**
1	Тема 1. Сущность, цели и задачи финансовой политики компании.	22	10	6	4	—	—	—	—	12	—	ПК-6-З1
2	Тема 2. Учетная и	24	10	6	4	—	—	—	—	14	—	ПК-6-З3, ПК-6-У1

	налоговая политика компании.											
3	Тема 3. Управление основным капиталом и инвестиционная политика.	24	10	4	6	—	—	—	—	14	—	ПК-6-У2, ПК-6-В1
4	Тема 4. Управление оборотным капиталом и кредитная политика компании.	24	10	4	6	—	—	—	—	14	—	ПК-6-З3, ПК-6-В3
5	Тема 5. Политика формирования финансовых ресурсов и структура капитала.	24	10	6	4	—	—	—	—	14	—	ПК-6-З2, ПК-6-У1
6	Тема 6. Дивидендная политика компании.	22	10	6	4	—	—	—	—	12	—	ПК-6-З1, ПК-6-У3
7	Тема 7. Эмиссионная политика и привлечение долгового финансирования.	24	10	6	4	—	—	—	—	14	—	ПК-6-З3, ПК-6-У2
8	Тема 8. Оценка эффективности финансовой политики и управление рисками.	18	14	6	8	—	—	—	—	4	—	ПК-6-У3, ПК-6-В1, ПК-6-В2
—	Промежуточная аттестация (Экзамен за 6 семестр)	36	4	—	—	1,6	-	2	0,4	32	33,6	Все результаты (ПК-6)
	ИТОГО за 3 курс, 6 семестр	**216**	**88**	**44**	**40**	**1,6**	**-**	**2**	**0,4**	**128**	**33,6**	

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ)

5.1. СОДЕРЖАНИЕ ЛЕКЦИОННОГО КУРСА

Тема 1. Сущность, цели и задачи финансовой политики компании.

- **Количество часов:** 6 часов.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З1.
- **Содержание темы:** Понятие, сущность и экономическая роль финансовой политики в обеспечении устойчивого развития и стратегической конкурентоспособности коммерческой организации. Взаимосвязь финансовой политики со стратегическим менеджментом и макроэкономической средой. Цели и задачи финансовой политики компании. Классификация видов корпоративной финансовой политики: долгосрочная (стратегическая) и краткосрочная (тактическая, оперативная). Структура и ключевые элементы финансовой политики: инвестиционная, дивидендная, кредитная, эмиссионная, учетно-налоговая. Механизм формирования и этапы разработки финансовой политики. Роль финансового консультирования в выявлении платежеспособного спроса и оптимизации взаимодействия компании с внешними контрагентами.

Тема 2. Учетная и налоговая политика компании.

- **Количество часов:** 6 часов.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З3, ПК-6-У1.

- **Содержание темы:** Учетная политика как инструмент реализации финансовой стратегии организации. Влияние методов бухгалтерского и управленческого учета на финансовые результаты и показатели платежеспособности. Налоговая политика компании: сущность, принципы и задачи. Взаимодействие с Федеральной налоговой службой (ФНС) и управление налоговыми рисками. Налоговое бремя (нагрузка) организации и методы его оценки. Легальная оптимизация налогообложения как элемент финансовой политики. Налоговое планирование и прогнозирование. Оценка влияния учетно-налоговых параметров на инвестиционную привлекательность компании для потенциальных поставщиков финансовых услуг.

Тема 3. Управление основным капиталом и инвестиционная политика.
- **Количество часов:** 4 часа.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-У2, ПК-6-В1.
- **Содержание темы:** Сущность, цели и задачи инвестиционной политики компании. Управление внеоборотными активами (основным капиталом) и нематериальными активами. Амортизационная политика организации и методы начисления амортизации. Экономическая оценка и критерии эффективности реальных и финансовых инвестиций компании: NPV (чистый дисконтированный доход), IRR (внутренняя норма доходности), PI (индекс доходности), DPP (дисконтированный срок окупаемости). Формирование корпоративной инвестиционной программы. Роль инвестиционной политики в процессе выявления и удовлетворения платежеспособного спроса на рынке капитала.

Тема 4. Управление оборотным капиталом и кредитная политика компании.
- **Количество часов:** 4 часа.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З3, ПК-6-В3.
- **Содержание темы:** Сущность и структура оборотного капитала организации. Операционный и финансовый циклы компании. Стратегии финансирования оборотных активов: консервативная, агрессивная, компромиссная (умеренная). Кредитная политика компании в отношении дебиторов (клиентов) и поставщиков: цели, типы (жесткая, мягкая, умеренная), стандарты оценки кредитоспособности покупателей. Управление запасами и денежными средствами. Взаимодействие компании с поставщиками финансовых услуг (коммерческими банками) в части краткосрочного кредитования, овердрафта, факторинга и лизинга оборотного капитала.

Тема 5. Политика формирования финансовых ресурсов и структура капитала.
- **Количество часов:** 6 часов.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З2, ПК-6-У1.
- **Содержание темы:** Собственные и заемные источники финансирования деятельности компании: сравнительный экономический анализ, преимущества и недостатки. Структура капитала организации и её влияние на рыночную стоимость бизнеса. Методология оценки стоимости отдельных источников капитала (обыкновенные и привилегированные акции, нераспределенная прибыль, банковские кредиты, облигационные займы). Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) и её предельная стоимость (MCC). Концепция целевой структуры капитала. Теории структуры капитала (Модильяни-Миллера, традиционный подход, теория компромисса). Финансовый леверидж (рычаг) как инструмент оптимизации структуры капитала и управления рентабельностью собственного капитала.

Тема 6. Дивидендная политика компании.
- **Количество часов:** 6 часов.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З1, ПК-6-У3.
- **Содержание темы:** Экономическая природа дивидендов. Сущность, цели и задачи дивидендной политики компании. Взаимосвязь дивидендной политики с инвестиционной и эмиссионной стратегиями организации. Теоретические основы распределения прибыли: теория иррелевантности дивидендов (Модильяни-Миллера), теория «синицы в руках» (Гордона-Линтнера), теория налоговой дифференциации, теория сигналов. Базовые типы дивидендной политики: консервативный (остаточный), умеренный (постоянного процентного распределения или стабильного размера выплат), агрессивный (политика постоянного роста дивидендов). Формы и порядок выплаты дивидендов. Ограничения на выплату дивидендов в законодательстве РФ. Влияние характера дивидендных выплат на оценку инвестиционной привлекательности компании внешними инвесторами.

Тема 7. Эмиссионная политика и привлечение долгового финансирования.

- **Количество часов:** 6 часов.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З3, ПК-6-У2.
- **Содержание темы:** Эмиссионная политика компании как инструмент привлечения долгосрочного долевого и долгового капитала. Долевая эмиссия: цели, этапы, специфика проведения первичного (IPO) и вторичного (SPO) публичного размещения акций на фондовой бирже. Долговая эмиссия: выпуск корпоративных облигаций, коммерческих бумаг и векселей. Механизмы взаимодействия компании со специализированными институтами и поставщиками финансовых услуг на рынке ценных бумаг (инвестиционными банками, андеррайтерами, брокерами, рейтинговыми агентствами). Оценка платежеспособного спроса инвесторов при планировании и проведении эмиссионных процедур.

Тема 8. Оценка эффективности финансовой политики и управление рисками.

- **Количество часов:** 6 часов.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-У3, ПК-6-В1, ПК-6-В2.
- **Содержание темы:** Система критериев и показателей комплексной оценки эффективности реализуемой финансовой политики компании (рентабельность активов — ROA, рентабельность капитала — ROE, ROCE, рыночная добавленная стоимость — MVA, экономическая добавленная стоимость — EVA). Оценка финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности компании как индикаторов успешности финансового планирования. Финансовые риски компании: классификация (рыночный, кредитный, ликвидности, процентный, валютный), методы идентификации, качественной и количественной оценки. Корпоративный риск-менеджмент: стратегии минимизации и диверсификации рисков. Оценка кредитоспособности компании-клиента банками и инвесторами. Технологии финансового консультирования при выборе путей оптимизации управления финансами.

5.2. ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

Семинарское занятие № 1. Разработка концепции финансовой политики компании и организация взаимодействия с поставщиками финансовых услуг

- **Тема:** Сущность, цели и задачи финансовой политики компании (Тема 1).
- **Трудоемкость:** 4 часа.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З1.
- **Вопросы для обсуждения:**

1. Архитектура и взаимосвязь элементов корпоративной финансовой политики.
2. Долгосрочные и краткосрочные финансовые цели компании: методы балансировки и критерии SMART.
3. Роль финансового консультанта в выявлении платежеспособного спроса компании на рынке капитала.

- **Практические задания и кейсы:** Анализ кейса по формированию финансовой стратегии крупного холдинга. Разработка матрицы взаимодействия компании с ключевыми контрагентами и поставщиками финансовых услуг.
- **Форма текущего контроля:** Фронтальный опрос, защита групповых схем-моделей.

Семинарское занятие № 2. Анализ влияния учетной и налоговой политики на платежеспособность организации

- **Тема:** Учетная и налоговая политика компании (Тема 2).
- **Трудоемкость:** 4 часа.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З3, ПК-6-У1.
- **Вопросы для обсуждения:**

1. Влияние способов оценки материально-производственных запасов (МПЗ) на финансовый результат.
2. Методы оценки налоговой нагрузки коммерческой организации (методики ФНС, Минфина, экономические подходы).
3. Легальные способы оптимизации налогообложения и риски взаимодействия с налоговыми органами.

- **Практические задания и кейсы:** Расчетно-аналитическое задание «Оценка изменения ликвидности и платежеспособности компании при различных вариантах учетной политики». Моделирование налогового бремени предприятия при переходе на различные режимы налогообложения.
- **Форма текущего контроля:** Проверка расчетных задач, экспресс-тестирование.

Семинарское занятие № 3. Оценка эффективности реальных инвестиций и формирование инвестиционной программы
- **Тема:** Управление основным капиталом и инвестиционная политика (Тема 3).
- **Трудоемкость:** 6 часов.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-У2, ПК-6-В1.
- **Вопросы для обсуждения:**

1. Экономический смысл ставки дисконтирования и методы её обоснования (CAPM, WACC).
2. Сравнительный анализ критериев эффективности инвестиционных проектов (NPV, IRR, PI).
3. Амортизационная политика как инструмент формирования внутренних инвестиционных ресурсов.

- **Практические задания и кейсы:** Кейс-задача «Выбор оптимального инвестиционного проекта в условиях жесткого бюджетного лимита». Математический расчет показателей NPV, IRR, PI и DPP для двух альтернативных проектов модернизации производства.
- **Форма текущего контроля:** Защита решения инвестиционного кейса.

Семинарское занятие № 4. Проектирование кредитной политики и управление оборотным капиталом компании
- **Тема:** Управление оборотным капиталом и кредитная политика компании (Тема 4).
- **Трудоемкость:** 6 часов.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З3, ПК-6-В3.
- **Вопросы для обсуждения:**

1. Расчет и оптимизация длительности операционного и финансового циклов организации.
2. Определение параметров кредитной политики: период отсрочки платежа, система скидок, лимиты кредитования дебиторов.
3. Инструменты рефинансирования дебительской задолженности: факторинг, форфейтинг, банковский овердрафт.

- **Практические задания и кейсы:** Расчет оптимального размера заказа по модели EOQ. Ситуационное упражнение «Разработка регламента кредитной политики компании в отношении покупателей с различным уровнем риска».
- **Форма текущего контроля:** Контрольная работа (расчетный практикум).

Семинарское занятие № 5. Расчет стоимости капитала и оптимизация его структуры
- **Тема:** Политика формирования финансовых ресурсов и структура капитала (Тема 5).
- **Трудоемкость:** 4 часа.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З2, ПК-6-У1.
- **Вопросы для обсуждения:**

1. Стоимость отдельных источников капитала: нераспределенной прибыли, заемных средств (кредитов, облигаций), долевых ценных бумаг.
2. Эффект финансового левериджа (европейская и американская концепции): механизм действия и границы применимости.
3. Традиционный и современный подходы к поиску оптимальной структуры капитала.

- **Практические задания и кейсы:** Решение задач на расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Практикум «Оптимизация рентабельности собственного капитала (ROE) за счет привлечения заемного финансирования и расчета эффекта финансового рычага».
- **Форма текущего контроля:** Письменный опрос, проверка решения задач.

Семинарское занятие № 6. Моделирование дивидендной политики компании и оценка её влияния на стоимость бизнеса
- **Тема:** Дивидендная политика компании (Тема 6).
- **Трудоемкость:** 4 часа.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З1, ПК-6-У3.

- **Вопросы для обсуждения:**

1. Дивидендный пазл: почему компании выплачивают дивиденды (теории сигналов и клиентского эффекта).
2. Методика расчета дивидендных выплат при остаточном, умеренном и агрессивном типах политики.
3. Способы начисления дивидендов: денежная форма, выкуп акций (buyback), реинвестирование (акциями).

- **Практические задания и кейсы:** Кейс «Моделирование дивидендных выплат ПАО в соответствии с требованиями российского законодательства и ожиданиями внешних инвесторов». Оценка изменения рыночной цены акции после даты закрытия реестра (дивидендный гэп).
- **Форма текущего контроля:** Групповая дискуссия, кейс-анализ.

Семинарское занятие № 7. Разработка эмиссионной политики компании на рынке ценных бумаг

- **Тема:** Эмиссионная политика и привлечение долгового финансирования (Тема 7).
- **Трудоемкость:** 4 часа.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-З3, ПК-6-У2.
- **Вопросы для обсуждения:**

1. Организационный механизм подготовки компании к IPO/SPO: роль андеррайтеров, маркетмейкеров и биржи.
2. Облигационный заем vs банковский кредит: сравнительный анализ стоимости, сроков и ковенант.
3. Оценка платежеспособного спроса институциональных и розничных инвесторов.

- **Практические задания и кейсы:** Кейс «Проектирование параметров облигационного займа для диверсификации портфеля заемных средств компании». Расчет стоимости эмиссии ценных бумаг с учетом затрат на андеррайтинг и листинг.
- **Форма текущего контроля:** Защита проектов эмиссионных меморандумов.

Семинарское занятие № 8. Комплексный аудит эффективности финансовой политики и построение системы корпоративного риск-менеджмента

- **Тема:** Оценка эффективности финансовой политики и управление рисками (Тема 8).
- **Трудоемкость:** 8 часов.
- **Формируемые результаты обучения:** ПК-6-У3, ПК-6-В1, ПК-6-В2.
- **Вопросы для обсуждения:**

1. Построение системы мониторинга KPI финансовой политики (модели EVA, MVA, ССП).
2. Методы количественной оценки финансовых рисков (Value at Risk — VaR, стресс-тестирование, сценарный анализ).
3. Особенности финансового консультирования корпоративных клиентов при угрозе банкротства.

- **Практические задания и кейсы:** Сквозной расчетный кейс «Анализ кредитоспособности компании-заемщика глазами кредитного эксперта банка». Расчет показателей EVA, ROIC и WACC по реальной финансовой отчетности организации. Разработка карты корпоративных финансовых рисков и предложений по их минимизации.
- **Форма текущего контроля:** Защита результатов сквозного кейса, итоговое тестирование по практическому блоку дисциплины.

6. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

6.1. Основные категории учебной дисциплины для самостоятельного изучения (Глоссарий)

В рамках самостоятельной работы обучающиеся осуществляют углубленное изучение, понятийный анализ и ведение терминологического глоссария по следующим базовым экономическим категориям:

1. **Финансовая политика компании** — совокупность стратегических решений и практических мер в области формирования, распределения и использования финансовых ресурсов организации, направленных на достижение её стратегических целей и повышение рыночной стоимости.
2. **Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)** — показатель, отражающий средний уровень затрат компании на привлечение капитала из различных источников (собственного капитала, кредитов, облигационных займов), взвешенный по их доле в общей структуре пассивов.

3. **Финансовый леверидж (рычаг)** — объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого капитала организации, позволяющий повысить рентабельность собственного капитала при условии, что экономическая рентабельность активов выше стоимости привлечения заемного капитала.
4. **Чистый дисконтированный доход (NPV)** — накопленный дисконтированный эффект инвестиционного проекта, рассчитываемый как разница между всеми дисконтированными денежными притоками и оттоками за плановый период времени.
5. **Внутренняя норма доходности (IRR)** — ставка дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход (NPV) инвестиционного проекта равен нулю; отражает максимально допустимый уровень затрат на привлечение капитала под данный проект.
6. **Кредитная политика компании** — система мер, стандартов и правил, регулирующих предоставление коммерческого (товарного) кредита и отсрочек платежа покупателям, а также алгоритмы инкассации дебиторской задолженности.
7. **Операционный цикл** — период времени в днях от момента поступления сырья и материалов на склад организации до момента получения денежных средств от покупателей за реализованную продукцию.
8. **Финансовый цикл (цикл денежного оборота)** — период времени, в течение которого денежные средства компании иммобилизованы в чистом оборотном капитале; рассчитывается как сумма операционного цикла за вычетом периода оборота кредиторской задолженности.
9. **Дивидендная политика** — составная часть общей финансовой стратегии компании, заключающаяся в оптимизации пропорций между распределяемой прибылью (выплачиваемой акционерам в виде дивидендов) и капитализируемой прибылью (направляемой на самофинансирование бизнеса).
10. **Первичное публичное размещение (IPO)** — процесс первой публичной продажи акций компании неограниченному кругу инвесторов на фондовой бирже с целью привлечения масштабного долевого долгосрочного капитала.
11. **Ковенант (в кредитовании)** — обязательство заемщика совершить определенные действия или воздержаться от них, прописанное в кредитном договоре с поставщиком финансовых услуг (банком), невыполнение которого дает право досрочно потребовать возврата долга.
12. **Экономическая добавленная стоимость (EVA)** — показатель эффективности финансовой политики, рассчитываемый как чистая операционная прибыль компании за вычетом затрат на весь привлеченный для её получения капитал (собственный и заемный).

6.2. Задания для повторения и углубления приобретаемых знаний

Таблица 6.1. Перечень заданий для повторения и углубления приобретаемых знаний по компетенции ПК-6

№ п/п	Код результата обучения	Задания для повторения и углубления приобретаемых знаний
1	**ПК-6-З1**	Провести критический теоретический анализ базовых теорий дивидендной политики (теория Модильяни-Миллера, теория Гордона, теория сигналов) и подготовить конспект-презентацию.
2	**ПК-6-З2**	Изучить и выписать базовые постулаты теорий структуры капитала (традиционный подход, стационарная теория компромисса, теория порядка финансирования / Pecking Order Theory).
3	**ПК-6-З3**	На основе действующих нормативных документов ФНС России составить сравнительную аналитическую таблицу методов расчета и критериев оценки совокупного налогового бремени организации.

6.3. Задания, направленные на формирование профессиональных умений

Таблица 6.2. Перечень практических заданий для формирования умений по компетенции ПК-6

№ п/п	Код результата обучения	Практические задания (упражнения) и методические схемы их выполнения
1	**ПК-6-У1**	**Задача «Оптимизация ROE через финансовый рычаг».** Рассчитать эффект финансового левериджа для компании при величине активов 10 млн руб., рентабельности активов (ROA) 15% и ставке по кредиту 11% для трех вариантов доли заемного капитала (20%, 50%, 70%). *Методическая схема:* 1) Расчет дифференциала рычага; 2) Определение плеча рычага; 3) Оценка итогового прироста рентабельности собственного капитала с учетом налогового корректора.
2	**ПК-6-У2**	**Кейс-задача «Эффективность долгосрочных инвестиций».** Для инвестиционного проекта стоимостью 5 млн руб. с ежегодными денежными притоками 1,8 млн руб. в течение 4 лет и ставке дисконтирования 12% рассчитать показатели NPV, PI, DPP. *Методическая схема:* 1) Дисконтирование денежных потоков по годам; 2) Определение чистого дисконтированного дохода; 3) Расчет индекса доходности и точного периода окупаемости.
3	**ПК-6-У3**	**Упражнение «Анализ финансовой устойчивости компании-клиента».** На основе предоставленной условной бухгалтерской отчетности предприятия рассчитать ключевые коэффициенты ликвидности (текущей, быстрой, абсолютной) и показатели автономии. *Методическая схема:* 1) Группировка активов по ликвидности; 2) Расчет относительных коэффициентов; 3) Формулирование мотивированного экспертного заключения для поставщика финансовых услуг.

6.4. Задания, направленные на формирование навыков (владений)

Таблица 6.3. Перечень заданий для формирования владений по компетенции ПК-6

№ п/п	Код результата обучения	Задания, направленные на формирование владений по компетенции ПК-6
1	**ПК-6-В1**	**Сквозной аналитический проект «Экспертиза инвестиционной программы организации».** Продемонстрировать владение навыками комплексной оценки долгосрочной финансовой политики. На основе реальной отчетности корпоративного сектора (As of 2026) рассчитать WACC, построить график инвестиционных возможностей (IOS) и предельной стоимости капитала (MCC), сформировать оптимальный бюджет капиталовложений и обосновать источники финансирования проекта.
2	**ПК-6-В2**	**Ситуационное задание «Финансовое консультирование по оптимизации структуры капитала».** На основе кейса компании-клиента с высокой закредитованностью (ПДН выше критического, нарушение банковских ковенант) разработать комплексное стратегическое решение по реструктуризации пассивов: рассчитать параметры потенциальной облигационной эмиссии или рефинансирования обязательств с целью минимизации WACC и снижения риска потери платежеспособности.
3	**ПК-6-В3**	**Практикум «Разработка кредитного регламента предприятия во взаимодействии с поставщиками финансовых услуг».** Разработать внутренний регламент оперативной финансовой политики компании по управлению оборотными активами: рассчитать оптимальные финансовый и операционный циклы, спроектировать модель балльной оценки (скоринга) дебиторов и разработать схему оптимизации кассовых разрывов посредством

банковского факторинга.

7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

7.1. Средства оценивания в ходе текущего контроля:

- письменные краткие опросы в ходе аудиторных занятий на знание категорий учебной дисциплины, указанных в п. 6.1.;
- задания и упражнения, рекомендованные для самостоятельной работы;
- задания и упражнения в ходе семинарских занятий.

7.2. ФОС для текущего контроля

Таблица 7.1. Фонд оценочных средств текущего контроля по компетенции ПК-6

№	Код результата обучения	ФОС текущего контроля (с примерами оценочных средств)
1	**ПК-6-З1**	**Тест по теме «Концептуальные основы и виды финансовой политики компании».** *Пример задания:* Какая теория дивидендной политики утверждает, что величина дивидендных выплат не влияет на рыночную стоимость компании и стоимость привлечения капитала? а) Теория «синицы в руках» М. Гордона; **б) Теория иррелевантности дивидендов Ф. Модильяни и М. Миллера**; в) Теория налоговой дифференциации; г) Сигнальная теория Л. Ахмада.
2	**ПК-6-З2**	**Письменный краткий опрос по теме «Политика формирования ресурсов».** *Пример вопроса:* Сформулируйте экономическую сущность понятия «средневзвешенная стоимость капитала» (WACC) и опишите, как изменение финансового левериджа влияет на данный показатель в рамках традиционного подхода к структуре капитала.
3	**ПК-6-З3**	**Терминологический диктант на знание учетно-налоговых и кредитных параметров.** *Пример задания:* Дайте точное определение понятиям «операционный цикл» и «финансовый цикл». Запишите формулу расчета финансового цикла организации через периоды оборота элементов оборотного капитала.
4	**ПК-6-У1**	**Практическое задание № 1 «Эффект финансового рычага».** *Пример задания:* Рассчитать эффект финансового левериджа (DFL) для компании, если экономическая рентабельность ее активов (ROA) составляет 18%, средняя ставка по банковскому кредиту — 12%, а соотношение заемного и собственного капитала (плечо рычага) равно 1,5. Налог на прибыль составляет 20%.
5	**ПК-6-У2**	**Кейс-задача «Эффективность долгосрочных инвестиционных решений».** *Пример задания:* Компания рассматривает проект модернизации стоимостью 3 млн руб. Прогнозируемые чистые денежные поступления составят: 1-й год — 1,2 млн руб., 2-й год — 1,5 млн руб., 3-й год — 1,8 млн руб. Ставка дисконтирования (WACC) равна 14%. Рассчитайте точную величину NPV и сделайте вывод о целесообразности реализации проекта.
6	**ПК-6-У3**	**Ситуационное упражнение по оценке рисков компании-клиента.** *Пример задания:* На основе предоставленной условной отчетности предприятия

		(Оборотные активы — 50 млн руб., Краткосрочные обязательства — 40 млн руб., из которых краткосрочные кредиты — 25 млн руб.) рассчитать коэффициент текущей ликвидности и дать экспертную оценку риска потери платежеспособности при обращении компании в банк за новым кредитом.
7	**ПК-6-В1**	**Защита индивидуального расчетного проекта (в ходе СР).** *Тема проекта:* «Разработка и обоснование инвестиционной и амортизационной политики предприятия на среднесрочный период с расчетом IOS и MCC».
8	**ПК-6-В2**	**Практикум по финансовому консультированию и реструктуризации пассивов.** *Пример задания:* На основе кейса компании-клиента, имеющей высокую стоимость банковского финансирования, разработать проект финансового решения по замещению кредитного портфеля выпуском корпоративных облигаций (рассчитать объем эмиссии, купонную ставку и ковенанты с целью минимизации WACC).
9	**ПК-6-В3**	**Комплексное ситуационное задание по управлению оборотным капиталом.** *Пример задания:* Разработать проект кредитного регламента предприятия (методику скоринга дебиторов) и предложить схему оптимизации дефицита денежных средств компании с использованием договора банковского факторинга без права регресса.

7.3. ФОС для промежуточной аттестации (Задания для оценки знаний)

Таблица 7.2. Перечень теоретических вопросов к экзамену для оценки знаний по компетенции ПК-6

№	Код результата обучения	Задания (теоретические вопросы к экзамену)
1	**ПК-6-З1**	Понятие, сущность, цели и задачи финансовой политики компании, ее роль в обеспечении стратегической конкурентоспособности бизнеса.
2	**ПК-6-З1**	Классификация видов корпоративной финансовой политики: долгосрочная (стратегическая) и краткосрочная (тактическая, оперативная).
3	**ПК-6-З1**	Структура и взаимосвязь ключевых элементов финансовой политики (инвестиционной, дивидендной, кредитной, эмиссионной, учетно-налоговой).
4	**ПК-6-З1**	Дивидендная политика компании: экономическая природа дивидендов, цели, задачи и значение для капитализации организации.
5	**ПК-6-З1**	Теоретические основы распределения прибыли: теория иррелевантности дивидендов Модильяни-Миллера, теория «синицы в руках» Гордона-Линтнера, теория сигналов.
6	**ПК-6-З1**	Базовые типы дивидендной политики: консервативный (остаточный), умеренный (стабильного размера выплат), агрессивный (постоянного роста выплат).
7	**ПК-6-З2**	Собственные и заемные источники финансирования деятельности компании: сравнительный анализ, преимущества, недостатки и границы применимости.
8	**ПК-6-З2**	Стоимость капитала организации: экономическая сущность, методы оценки стоимости отдельных источников капитала и средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
9	**ПК-6-З2**	Теории структуры капитала: традиционный подход, концепция Модильяни-Миллера (без налогов и с учетом корпоративного налога), стационарная теория компромисса.
10	**ПК-6-З2**	Эффект финансового левериджа (рычага): механизм действия, европейский и американский подходы, использование для оптимизации структуры пассивов.
11	**ПК-6-З3**	Учетная политика компании как инструмент реализации финансовой стратегии:

	влияние методов учета на финансовые результаты и ликвидность.
12 **ПК-6-З3**	Налоговая политика компании: принципы формирования, методы оценки совокупного налогового бремени и легальные способы оптимизации налогообложения.
13 **ПК-6-З3**	Кредитная политика компании в отношении покупателей (дебиторов): цели, типы (жесткая, мягкая, умеренная) и стандарты оценки контрагентов.
14 **ПК-6-З3**	Эмиссионная политика компании: цели, этапы и специфика проведения первичного (IPO) и вторичного (SPO) публичного размещения акций.
15 **ПК-6-З3**	Механизмы привлечения долгового финансирования на рынке ценных бумаг: выпуск корпоративных облигаций и коммерческих бумаг.
16 **ПК-6-З3**	Формы краткосрочного финансирования оборотного капитала при взаимодействии с банками: овердрафт, краткосрочные кредиты, факторинг и лизинг.

ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАДАНИЙ К ЭКЗАМЕНУ

1. Теоретические вопросы для оценки знаний

1. Понятие, сущность, цели и задачи финансовой политики компании, ее роль в обеспечении стратегической конкурентоспособности и устойчивого развития бизнеса.
2. Классификация видов корпоративной финансовой политики: долгосрочная (стратегическая) и краткосрочная (тактическая, оперативная, текущая).
3. Структура, ключевые элементы и механизмы взаимосвязи инвестиционной, дивидендной, кредитной, эмиссионной и учетно-налоговой политик организации.
4. Роль и задачи финансового консультирования корпоративных клиентов в процессе выявления их платежеспособного спроса и оптимизации взаимодействия с поставщиками финансовых услуг.
5. Собственные и заемные источники финансирования деятельности компании: сравнительный экономический анализ, преимущества, недостатки и границы применимости.
6. Стоимость капитала организации: экономическая сущность, методы оценки стоимости отдельных источников капитала и средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
7. График инвестиционных возможностей компании (IOS) и график предельной стоимости капитала (MCC), принципы их совместного анализа при принятии финансовых решений.
8. Теории структуры капитала: традиционный подход, концепция финансовой иррелевантности Модильяни-Миллера (без налогов), влияние корпоративного налога на стоимость компании.
9. Современные теории структуры пассивов: стационарная теория компромисса (Trade-off theory) и теория порядка финансирования (Pecking order theory).
10. Эффект финансового левериджа (рычага): европейская и американская концепции, механизм действия, налоговый корректор и использование для оптимизации структуры пассивов.
11. Учетная политика компании как инструмент реализации финансовой стратегии: влияние методов оценки запасов и начисления амортизации на финансовые результаты и ликвидность.
12. Налоговая политика компании: принципы формирования, методы оценки совокупного налогового бремени и легальные способы оптимизации налогообложения бизнеса.
13. Инвестиционная политика компании: сущность, цели, задачи и этапы формирования корпоративной инвестиционной программы.
14. Кредитная политика компании в отношении дебиторов: цели, типы стратегий (жесткая, мягкая, умеренная) и стандарты оценки кредитоспособности покупателей.
15. Стратегии и модели финансирования оборотных активов компании: консервативная, агрессивная, компромиссная (умеренная), критерии их выбора.
16. Дивидендная политика компании: экономическая природа дивидендов, цели, задачи, формы и порядок выплаты дивидендов в соответствии с законодательством РФ.

17. Теоретические основы распределения прибыли: теория иррелевантности дивидендов Модильяни-Миллера, теория «синицы в руках» Гордона-Линтнера, теория налоговой дифференциации, теория сигналов.
18. Базовые типы дивидендной политики: консервативный (остаточный), умеренный (стабильного размера выплат или постоянного процента выплат), агрессивный (постоянного роста дивидендов).
19. Эмиссионная политика компании: долевая эмиссия, цели, этапы и специфика проведения первичного (IPO) и вторичного (SPO) публичного размещения акций на фондовой бирже.
20. Механизмы привлечения долгового финансирования на рынке ценных бумаг: организация выпуска корпоративных облигаций, коммерческих бумаг и векселей.
21. Формы краткосрочного финансирования оборотного капитала при взаимодействии компании с коммерческими банками: овердрафт, краткосрочные кредиты, лизинг, факторинг без регресса.
22. Система критериев и стоимостных показателей оценки эффективности финансовой политики компании (рентабельность активов и капитала — ROA, ROE, ROCE, показатели EVA, MVA).
23. Классификация, методы идентификации, качественной и количественной оценки корпоративных финансовых рисков. Принципы построения системы риск-менеджмента.

2. Типовые практические задания и задачи для оценки умений и владений (дескрипторы ПК-6-У/В)

1. **Задача на оптимизацию структуры пассивов.** Расчет текущей средневзвешенной стоимости капитала (WACC) и прогнозирование её изменения при изменении соотношения собственного и заемного капитала.
2. **Задача на эффект финансового левериджа.** Расчет эффекта финансового рычага и обоснование возможности привлечения кредита для повышения рентабельности собственного капитала (ROE).
3. **Задача на дисконтирование денежных потоков.** Экономическая оценка эффективности реальных инвестиций с расчетом показателей NPV, IRR, PI и DPP.
4. **Задача на оценку стоимости долгового финансирования.** Расчет точной стоимости привлечения облигационного займа с учетом затрат на эмиссию, андеррайтинг и действия налогового щита.
5. **Задача на оптимизацию финансового цикла.** Расчет длительности операционного и финансового циклов организации на основе бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.
6. **Кейс по оценке ликвидности заемщика.** Расчет коэффициентов абсолютной, быстрой и текущей ликвидности компании-клиента перед подачей заявки поставщику финансовых услуг.
7. **Сквозной проект по долгосрочному планированию.** Построение графиков IOS и MCC, формирование оптимального бюджета капиталовложений организации на основе заданного профиля риска.
8. **Задание по финансовому консультированию.** Разработка комплекса рекомендаций по реструктуризации просроченной задолженности компании и замещению дорогостоящих краткосрочных кредитов долгосрочным долгом.
9. **Задание по разработке кредитного регламента.** Спроектировать внутреннюю модель скоринговой балльной оценки клиентов предприятия для оптимизации объема дебительской задолженности.
10. **Кейс-стади по корпоративному риск-менеджменту.** Построение карты финансовых рисков компании на основе предоставленного сценария макроэкономических изменений и разработка мер по их минимизации.

7.3.2. ФОС для промежуточной аттестации (Задания для оценки умений)

Таблица 7.3. Перечень практических заданий и задач к экзамену для оценки умений по компетенции ПК-6

№	Код результата обучения	Задания (практические задачи и кейсы к экзамену)
1	**ПК-6-У1**	**Задача на оптимизацию структуры пассивов (WACC):**

		Компания имеет следующую структуру капитала: собственный капитал — 60 млн руб. (стоимость привлечения — 18%), долгосрочный банковский кредит — 40 млн руб. (ставка — 14% годовых). Налог на прибыль составляет 20%. Рассчитайте текущую средневзвешенную стоимость капитала (WACC). Определите, как изменится показатель WACC, если компания увеличит долю кредита до 50% при условии, что ставка банка возрастет до 15% годовых из-за увеличения рисков.
2	**ПК-6-У1**	**Задача на оценку эффекта финансового рычага (ROE):** Величина активов компании составляет 50 млн руб., операционная прибыль (EBIT) — 12 млн руб. Рассчитайте рентабельность собственного капитала (ROE) в двух вариантах: 1) компания использует только собственный капитал; 2) компания привлекает заемный капитал в размере 20 млн руб. под 12% годовых. Налог на прибыль равен 20%. Определите величину эффекта финансового левериджа.
3	**ПК-6-У2**	**Задача на дисконтирование денежных потоков (NPV):** Компания планирует приобрести новое оборудование стоимостью 8 млн руб. Ожидаемые чистые денежные притоки по годам составят: 1-й год — 3 млн руб., 2-й год — 4 млн руб., 3-й год — 4,5 млн руб. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) компании составляет 12%. Рассчитайте чистый дисконтированный доход (NPV) проекта и сделайте вывод о целесообразности инвестиций.
4	**ПК-6-У2**	**Задача на оценку стоимости долгосрочного финансирования:** Компания планирует выпустить корпоративные облигации номиналом 1000 руб. со сроком погашения 3 года. Купон выплачивается ежегодно по ставке 11% от номинала. Затраты на эмиссию и андеррайтинг составляют 3% от номинальной стоимости. Рассчитайте точную стоимость привлечения данного заемного капитала для компании с учетом налогового щита (налог на прибыль — 20%).
5	**ПК-6-У3**	**Задача на оптимизацию финансового цикла:** По данным бухгалтерской отчетности компании-клиента: выручка за год — 360 млн руб., себестоимость — 270 млн руб. Среднегодовая дебиторская задолженность составила 40 млн руб., запасы — 30 млн руб., кредиторская задолженность — 25 млн руб. Рассчитайте длительность операционного и финансового циклов компании (в днях, приняв год за 360 дней). Сформулируйте вывод о потребности в краткосрочном банковском финансировании.
6	**ПК-6-У3**	**Кейс-задача «Оценка риска ликвидности заемщика»:** Организация обратилась к финансовому консультанту перед подачей заявки на кредит. Краткосрочные обязательства компании составляют 60 млн руб. (из них займы — 45 млн руб.). Оборотные активы равны 80 млн руб., в том числе: денежные средства — 5 млн руб., краткосрочные финансовые вложения — 10 млн руб., дебиторская задолженность — 35 млн руб., запасы — 30 млн руб. Рассчитайте коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности. Сделайте вывод о соответствии показателей нормативным значениям.

7.3.3. ФОС для промежуточной аттестации (Задания для оценки владений, навыков)

Таблица 7.3. Перечень комплексных заданий к экзамену для оценки владений (навыков) по компетенции ПК-6

№	Код результата обучения	Задания (комплексные кейс-проекты и ситуационные задания к экзамену)
1	**ПК-6-В1**	**Сквозной кейс-проект «Формирование оптимального бюджета капиталовложений организации»:**

		На основе предоставленной финансовой отчетности и инвестиционного портфеля компании-клиента продемонстрировать владение навыками оценки долгосрочной инвестиционной политики. Требуется: рассчитать стоимость отдельных источников капитала и средневзвешенную стоимость капитала (WACC); построить графики инвестиционных возможностей (IOS) и предельной стоимости капитала (MCC); сформировать оптимальную инвестиционную программу и обосновать структуру ее финансирования перед потенциальными инвесторами.
2	**ПК-6-В1**	**Комплексное аналитическое задание «Аудит эффективности дивидендной политики и оценка стоимости бизнеса»:** Компания планирует изменить тип дивидендной политики с остаточного на политику стабильного размера выплат. Продемонстрировать владение методиками финансового анализа: рассчитать изменение коэффициента дивидендного выхода (Dividend Payout Ratio), спрогнозировать темпы устойчивого роста компании (SGR) и оценить потенциальное изменение рыночной стоимости акций компании (по модели Гордона) для существующих и потенциальных акционеров.
3	**ПК-6-В2**	**Кейс-моделирование по финансовому консультированию «Реструктуризация пассивов и оптимизация структуры капитала»:** К финансовому консультанту обратилась компания, имеющая избыточную долговую нагрузку по краткосрочным банковским кредитам (риск нарушения банковских ковенант). Продемонстрировать владение технологиями финансового консультирования: разработать стратегическое решение по оптимизации структуры пассивов; рассчитать параметры долговой эмиссии (облигационного займа) для замещения краткосрочного долга долгосрочным; обосновать влияние данного решения на показатели WACC, EPS и эффект финансового левериджа (DFL).
4	**ПК-6-В2**	**Ситуационное задание «Оценка платежеспособного спроса инвесторов при подготовке к IPO»:** Компания планирует выход на фондовую биржу для проведения первичного публичного размещения акций (IPO). Продемонстрировать владение навыками долгосрочного финансового планирования: сформировать пакет обосновывающих документов для андеррайтеров; провести оценку платежеспособного спроса инвесторов на основе анализа мультипликаторов (P/E, EV/EBITDA) компаний-аналогов; рассчитать целевой диапазон стоимости эмиссии и обосновать долю голосующих акций, передаваемых в свободное обращение (Free-float).
5	**ПК-6-В3**	**Практикум «Проектирование кредитного регламента предприятия и организация взаимодействия с банками»:** Продемонстрировать владение технологиями краткосрочной финансовой политики в области управления оборотными активами. На основе предоставленных операционных данных рассчитать длительность финансового цикла организации; разработать внутренний кредитный регламент компании (модель скоринговой оценки клиентов для предоставления товарного кредита); спроектировать комплексное решение по ликвидации кассовых разрывов с использованием инструментов факторинга без регресса и банковского овердрафта.
6	**ПК-6-В3**	**Кейс-стади «Оценка кредитоспособности компании-клиента по методике поставщика финансовых услуг»:** Компания-клиент обращается в коммерческий банк за получением долгосрочного инвестиционного кредита. Действуя в роли финансового консультанта или кредитного аналитика банка, продемонстрировать владение методами комплексного аудита: провести расчет показателей ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности заемщика; рассчитать показатель его долговой нагрузки (Net Debt / EBITDA); сформировать мотивированное заключение о возможности выдачи

кредита и предложить структуру залогового обеспечения.

8. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

а) основная литература:

1. Лукасевич, И. Я. Финансовая политика : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 208 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19229-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/589775
2. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для вузов / под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 5-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 436 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-09162-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/559737
3. Финансы, деньги и кредит : учебник и практикум для вузов / под редакцией Д. В. Буракова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 303 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17280-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/561156

б) дополнительная литература:

1. Вяткин, В. Н. Финансовые решения в управлении бизнесом : учебно-практическое пособие для вузов / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза, Д. Д. Хэмптон. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 325 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02299-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/513210
2. Сергеев, А. А. Бизнес-планирование : учебник и практикум для вузов / А. А. Сергеев. — 4-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 456 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-15430-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/506814
3. Выгодчикова, И. Ю. Анализ и диагностика финансового состояния предприятия : учебное пособие / И. Ю. Выгодчикова. — Москва : Ай Пи Ар Медиа, 2021. — 91 с. — ISBN 978-5-4497-0976-9. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: http://www.iprbookshop.ru/104668.html

9. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЛЕКТОВ ЛИЦЕНЗИОННОГО И СВОБОДНО РАСПРОСТРАНЯЕМОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМОГО ПРИ ИЗУЧЕНИИ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

При изучении учебной дисциплины (в том числе при проведении занятий в интерактивной форме, решении расчетно-аналитических задач по оптимизации структуры капитала и моделировании инвестиционной политики) предполагается применение современных информационных и коммуникационных технологий.

Комплект лицензионного, отечественного и свободно распространяемого программного обеспечения для использования в образовательном процессе включает в себя:

9.1. Системное и офисное программное обеспечение

- **Операционные системы:** семейство ОС Linux (включая отечественные дистрибутивы Astra Linux / РЕД ОС) или семейство ОС Windows (актуальная версия по лицензии образовательной организации).
- **Пакеты офисного программного обеспечения:** отечественный офисный пакет «МойОфис» (MyOffice) / «Яндекс 360 для бизнеса» или свободно распространяемый пакет программ LibreOffice (в

составе текстового процессора Writer, табличного процессора Calc для финансовых расчетов и программы для создания презентаций Impress).

- **Веб-браузеры:** отечественное программное обеспечение «Яндекс.Браузер» (Yandex Browser) или свободно распространяемые браузеры Mozilla Firefox / Google Chrome.

9.2. Информационно-справочные системы и электронные библиотеки

- Цифровой образовательный ресурс и электронно-библиотечная система (ЭБС) **IPR SMART** (доступ по общеуниверситетской лицензии).
- Справочно-правовые системы (СПС) **«КонсультантПлюс»** и/или **«Гарант»** (сетевые учебные версии) — применяются для анализа нормативно-правовой базы, регулирующей эмиссионную, налоговую и учетную политику российских предприятий.

9.3. Специализированные информационные системы вуза

- Система размещения в сети «Интернет» и автоматизированной проверки текстовых документов на наличие заимствований (плагиата) **«ВКР-ВУЗ.РФ»** (или корпоративная система «Антиплагиат.ВУЗ»).
- Доступ к электронной информационно-образовательной среде (ЭИОС) Университета, включая Личный кабинет студента (онлайн-доступ через сеть Интернет: http://lk.rosnou.ru) — используется для ознакомления с учебным планом, графиком учебного процесса, фиксации результатов промежуточной аттестации (экзамена) и формирования цифрового Портфолио обучающегося.

10. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В процессе освоения учебной дисциплины, проведения расчетно-аналитических работ, подготовки к семинарам и выполнения заданий самостоятельной работы обучающиеся используют следующие официальные интернет-ресурсы, профессиональные базы данных и информационно-справочные порталы:

1. **https://cbr.ru/ — Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России).**

Назначение: Мониторинг ключевых макроэкономических индикаторов (инфляция, динамика ключевой ставки), анализ вестников и статистических данных по состоянию банковского сектора, рынка ценных бумаг и некредитных финансовых организаций для обоснования условий привлечения заемного капитала.

2. **https://bdm.ru/ — Официальный сайт информационно-аналитического журнала «Банки и деловой мир».**

Назначение: Изучение актуальных обзоров финансового рынка, аналитических статей и экспертных мнений в сфере взаимодействия корпоративного сектора экономики с институтами банковской системы и поставщиками финансовых услуг.

3. **https://www.minfin.ru/ — Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.**

Назначение: Анализ нормативно-правовых актов, регулирующих государственную финансовую политику, изучение долгосрочных стратегий развития финансового рынка РФ, стандартов финансовой отчетности и ведомственных приказов в области налогового регулирования коммерческих организаций.

4. **moex.com — Официальный сайт ПАО «Московская Биржа».**

Назначение: Мониторинг текущих рыночных котировок акций и корпоративных облигаций российских эмитентов, анализ биржевых индексов, объемов торгов и аналитических материалов для оценки стоимости привлечения долевого и долгового капитала.

5. **nalog.gov.ru — Официальный сайт Федеральной налоговой службы (ФНС России).**

Назначение: Анализ действующего налогового законодательства в отношении юридических лиц, использование нормативно-справочной информации для моделирования корпоративной налоговой политики и расчета совокупного налогового бремени предприятия.

6. **consultant.ru — Справочно-правовая система «КонсультантПлюс» (онлайн-версия).**

Назначение: Оперативный доступ к актуальным редакциям Гражданского, Налогового и Бюджетного кодексов РФ, Федеральных законов «Об акционерных обществах», «О рынке ценных бумаг» и иных нормативных правовых актов, регламентирующих финансово-хозяйственную деятельность компаний.

11. ОБУЧЕНИЕ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Организация обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ) по дисциплине «Финансовая политика компании» осуществляется в соответствии с законодательством Российской Федерации, в том числе Федеральным законом «Об образовании в Российской Федерации» № 273-ФЗ, актуальными нормативными требованиями Министерства науки и высшего образования РФ, а также локальными нормативными актами Университета: Положением об организации обучения студентов-инвалидов и лиц с ОВЗ и Положением о Центре инклюзивного образования и психологической помощи АНО ВО «Российский новый университет».

Обучение студентов-инвалидов и лиц с ОВЗ осуществляется с учетом индивидуальных психофизиологических особенностей, характера дефекта и состояния здоровья методами, обеспечивающими доступность восприятия сложной корпоративно-финансовой информации, проведения расчетных процедур и разбора сквозных кейсов.

11.1. Адаптация форм обучения и контроля

На основании письменного заявления обучающегося текстовые, расчетно-аналитические, оценочные и мультимедийные материалы по дисциплине предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья:

- **Для лиц с нарушениями зрения:**

o Предоставление всех расчетных таблиц, формул (WACC, NPV, EVA) и учебных материалов в печатной форме увеличенным шрифтом (не менее 16 пт) или в виде электронного текстового документа с возможностью неограниченного масштабирования.

o Обеспечение полной совместимости электронных ресурсов (включая задания, кейсы и тесты в ЭИОС) с программами экранного доступа (программами-синтезаторами речи).

o Допуск в аудиторию ассистента (тифлопереводчика) или использование специального дисплея Брайля при прохождении текущего контроля и устно-письменного экзамена.

- **Для лиц с нарушениями слуха:**

o Дублирование всей звуковой информации, озвучиваемой преподавателем на лекциях и семинарах, текстовой и визуальной информацией (подробные мультимедийные презентации, текстовые инструкции к расчетным задачам, графические схемы структуры капитала).

o Предоставление надлежащих звукоусиливающих технических средств коллективного или индивидуального пользования.

o Замена устных форм контроля (экспресс-опросы на семинарах) письменными формами (тестирование, письменное решение задач и кейсов).

- **Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:**

o Организация аудиторных занятий в учебных помещениях, доступных для маломобильных групп студентов (беспрепятственный доступ в аудиторию, отсутствие порогов, наличие специальных столов).

o Замена письменных расчетных заданий текущего контроля на устные ответы или компьютерное тестирование в случае выраженных сопутствующих нарушений мелкой моторики рук.

o Использование альтернативных устройств ввода информации при работе с персональным компьютером на практических занятиях при расчете финансовых циклов и инвестиционных проектов.

11.2. Организационно-методическое сопровождение

Для обучающихся по индивидуальному учебному плану или индивидуальному графику в рамках дисциплины «Финансовая политика компании» организуется проведение индивидуальных занятий, электронных и очных консультаций.

Электронная информационно-образовательная среда (ЭИОС) Университета, Личный кабинет студента и используемые электронно-библиотечные системы (включая ЭБС IPR SMART) обладают специальными версиями для слабовидящих и полностью адаптированы для удаленного освоения дистанционных учебных модулей, выполнения самостоятельной работы и сдачи промежуточной аттестации (экзамена) в условиях инклюзивного образования.

12. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

Материально-техническое обеспечение дисциплины «Финансовая политика компании» обеспечивает проведение всех видов аудиторных занятий (лекционных, семинарских/практических), а также самостоятельной работы обучающихся и включает в себя:

12.1. Специализированные помещения для проведения учебных занятий

Учебная аудитория для проведения лекционных и семинарских занятий (Аудитория № 32):

- **Технические средства обучения:**
  - Персональный компьютер преподавателя (с возможностью подключения к локальной сети Университета и сети Интернет) — 1 шт.
  - Монитор — 1 шт.
  - Мультимедийный переносной проектор — 1 шт.
  - Переносной проекционный экран — 1 шт.
  - Меловая магнитная доска — 1 шт.
- **Учебно-наглядные материалы:** Комплекты специализированных демонстрационных мультимедийных презентаций, расчетных моделей, схем и таблиц по всем разделам курса корпоративной финансовой политики.
- **Мебель и организация пространства:**
  - Рабочие места для студентов: столы ученические — 33 шт., стулья — 66 шт.
  - Рабочие места для преподавателя: стол письменный — 1 шт., стул — 1 шт.
- **Предустановленное лицензионное и свободно распространяемое ПО:** Операционная система (семейство Linux / Windows), офисный пакет (МойОфис / LibreOffice), веб-браузер (Яндекс.Браузер / Mozilla Firefox).

12.2. Помещения для самостоятельной работы обучающихся

Помещение для самостоятельной работы студентов (Компьютерный класс / Читальный зал библиотеки):

- **Оснащение:** Рабочие места, оборудованные персональными компьютерами с подключением к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду (ЭИОС) Университета.
- **Доступ к электронным ресурсам:** Обеспечен индивидуальный неограниченный доступ каждого обучающегося к электронной библиотечной системе (ЭБС IPR SMART), информационным ресурсам Московской биржи и справочно-правовым системам («КонсультантПлюс», «Гарант») для самостоятельного анализа нормативных актов, выполнения сквозных проектов и подготовки к экзаменационной сессии.