

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Таскаев Сергей Валерьевич  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 17.09.2025 10:06:40  
Уникальный программный ключ:  
04c19ed8bf98f3b6cb77a486b9a0e00832e519



МИНОБРАЗОВАНИЯ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ»)

Фонд оценочных средств по дисциплине "Дивидендная политика"  
по направлению подготовки (специальности) 38.04.01 "Экономика"  
направленности (профилю) Бизнес-аналитика ФГБОУ ВО «ЧелГУ»

стр. 1

## **Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)\***

**Дивидендная политика**

**Направление подготовки (специальность)**

**38.04.01 Экономика**

**Направленность (профиль)**

**Бизнес-аналитика**

**Присваиваемая квалификация (степень)**

**магистр**

**Форма обучения**

**\_\_\_\_\_**  
**очная, заочная**

\*Рабочая программа дисциплины (модуля) адаптирована для инклюзивного обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

**Челябинск 2025 г.**





## 1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Очная форма обучения:

Общая трудоемкость	1 ЗЕТ
Часов по учебному плану : 36 в том числе : аудиторные занятия : 12 самостоятельная работа : 22,7 : контактная работа: 13,3 ИКР: 1,3	Виды контроля в семестрах:  зачеты 3

Заочная форма обучения:

Общая трудоемкость	1 ЗЕТ
Часов по учебному плану : 36 в том числе : аудиторные занятия : 4 самостоятельная работа : 27,15 часов на контроль : 4 контактная работа: 4,85 ИКР: 0,85	Виды контроля на курсах:  зачеты 2

Система оценивания: 5-балльная система.

## 2. ПЕРЕЧЕНЬ ФОРМИРУЕМЫХ КОМПЕТЕНЦИЙ

### 2.1. Компетенции, закреплённые за дисциплиной

Изучение дисциплины «Дивидендная политика» направлено на формирование следующих компетенций:

Коды компетенции (по ФГОС)	Результаты освоения ОП. Содержание компетенций согласно ФГОС	Перечень планируемых результатов (индикаторы достижения компетенции)
ПК-3	Способен анализировать эффективность бизнеса, подбирать критерии анализа и оценки; проводить оценку эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев	
	ПК-3.1. Понимает природу эффективности бизнеса, бизнес-процессов; ПК-3.2. Обладает знаниями в области теории систем; ПК-3.3. Владеет методами	<b>Знать:</b> - способы самостоятельной подготовки заданий, предложений и разработки управленческих решений с учетом фактора неопределенности в области управления дивидендной политикой фирмы; - способы отражения управленческой информации относительно дивидендной политики фирмы и результатов ее реализации в методических и нормативных документах; - алгоритм принятия и реализации управленческого решения по совершенствованию дивидендной политики фирмы с учетом фактора неопределенности; - стратегии поведения экономических агентов на рынке



	<p>анализа и оценки эффективности бизнеса, анализа бизнес-процессов, анализа эффективности управления ресурсами; ПК-3.4. Способен определять конкретные критерии анализа и оценки эффективности в целях исследования; ПК-3.5. Умеет оптимизировать ресурсный портфель:</p>	<p>капитала, основные представления о сущности корпоративного контроля, методах и факторах его установления; - алгоритм принятия и реализации стратегического решения по формированию собственного капитала предприятия, а также основные смежные с ним понятия в области финансов предприятия (акционерной компании): особенности формирования и управления активами и пассивами АО, теорию структуры капитала;</p> <p>- подходы к оценке эффективности фирмы на рынке капитала и показатели эффективности дивидендной политики в стратегической и тактической политике развития фирмы, аналитические материалы для их расчета;</p> <p>- основные особенности формирования дивидендной политики фирмы в российской практике, процедуру выплаты дивидендов и показатели оценки их результативности;</p> <p><b>Уметь:</b> - самостоятельно ставить задачи, разрабатывать предложения и управленческие решения с учетом фактора неопределенности в области совершенствования дивидендной политики фирмы; - самостоятельно выявлять факторы и ограничения дивидендной политики фирмы и отражать управленческую информацию и результатов ее реализации в методических и нормативных документах; - прогнозировать влияние принятых управленческих решений по дивидендной политике на рыночную стоимость предприятия принятия с учетом фактора неопределенности; - разрабатывать стратегию поведения для разных экономических агентов на рынке капитала и формировать управленческие решения по развитию отношений корпоративного контроля; - принимать стратегические решения по формированию собственного капитала предприятия, а также решения по управлению финансами фирмы в смежных с управленческой областью предмета: формирование и финансирование активов фирмы, управление структурой капитала, формирование стоимости капитала и рыночной стоимости фирмы; - проводить оценку эффективности фирмы на рынке капитала, рассчитывать и анализировать динамику показателей эффективности дивидендной политики в стратегической и тактической политике развития фирмы; - формировать дивидендную политику фирмы с учетом особенностей российской практики, принимать управленческие решения по выплате дивидендов и рассчитывать показатели оценки их результативности;</p> <p><b>Владеть:</b> - владеть способностью самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать управленческие решения с учетом фактора неопределенности в области управления дивидендной политикой фирмы, разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы и уметь отражать в них результаты принимаемых управленческих решений, а также разрабатывать предложения и мероприятия по их совершенствованию; - владеть способностью разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на рынке капитала и принимать стратегические решения по формированию собственного капитала предприятия, а также решения в смежных областях управления финансами фирмы; - владеть способностью готовить и использовать аналитические материалы для оценки эффективности мероприятий в области формирования дивидендной политики фирмы и оценивать ее эффективность, а также навыками построения финансовых моделей, объясняющих принципы и алгоритм анализа полного цикла финансовых решений фирмы: о привлечении капитала и формировании его структуры, размещении капитала, выплатах инвесторам, осуществлении реструктуризации бизнеса и капитала, приобретения контроля над акционерной компанией путем проведения операций ее покупки, об оценке результатов деятельности управленческой команды.</p>
--	--	---

## 2.2. Сведения об иных дисциплинах, участвующих в формировании данных компетенций

### 2.2.1. Компетенция (ПК-3) формируется в процессе изучения ранее



*изученных дисциплин: Теория и технологии менеджмента, Современные теории фирмы, Современные тенденции корпоративного управления Анализ бизнес-процессов, Экономический анализ: оценка эффективности бизнеса и управления ресурсами, Финансовый анализ, а также в процессе прохождения практики по профилю профессиональной деятельности.*

### 3. СОДЕРЖАНИЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

#### 3.1 Виды оценочных средств

№ п/п	Контролируемые темы	Код компетенции/ Индикаторы достижения	Наименование оценочного средства для текущего контроля	Наименование оценочного средства на промежуточной аттестации
	Раздел 1. Понятие корпоративной формы бизнеса и принципы финансового анализа эффективности корпорации с позиции различных экономических агентов на рынке капитала			
1	Тема 1. Юридические и финансовые аспекты хозяйствования.	<p>ПК-3: Знать: методические и нормативные источники информации и способы их самостоятельного нахождения и изучения для разрабатывать проектных решений с учетом фактора неопределенности; Виды предприятий, процедуры создания и ликвидации юридических лиц, финансовые и организационные особенности различных организационно-правовых форм предприятий, понятие жизненный цикл фирмы, алгоритм подготовки заданий и разработки проектных решений по созданию корпорации с учетом фактора неопределенности, виды стратегических финансовых решений корпорации, понятие рынка капитала, принцип создания экономической прибыли, факторы инвестиционных рисков корпорации, содержание финансового подхода к анализу доходности корпорации, роль принципа ликвидности в анализе финансовых решений корпорации, теорию временной стоимости денег в разрезе анализа эффективности финансовых решений корпорации.</p> <p>ПК-3: Уметь: Самостоятельно находить методические и нормативные источники информации и применять их для разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности; Рассматривать систему целеполагания в корпорации, как способ реализации финансовой стратегии; проводить оценку показателей эффективности с учетом риска неопределенности; проводить оценку эффективности стратегического поведения корпорации как экономического агента на рынке</p>	3.2.1, 3.2.2, 3.2.3	Тест – 3.2.1 – по разделу, эссе (открытый вопрос) – 3.2.6 – по разделу, решение задачи – 3.2.3 – по разделу



		<p>капитала; определять жизненный цикл организации и организационные проблемы и экономические противоречия разделение собственности и управления; определять алгоритм принятия и реализации стратегического решения по формированию собственного капитала предприятия, особенности формирования и управления активами и пассивами АО, теория структуры капитала; применять арбитраж на рынке капитала и трактовать понятие «портфеля-копии»; применять корпоративные финансы, как основу принятия и реализации управленческих решений по совершенствованию стратегической политики управления.</p> <p>ПК-3: Владеть: Навыками самостоятельного принятия проектных решений с учетом фактора неопределенности на основе методической и нормативной информации; Навыками формирования системы целеполагания в корпорации, навыками оценки эффективности стратегического поведения корпорации как экономического агента на рынке капитала; навыками определения жизненного цикла организации и навыками разработки и совершенствования стратегических решений по формированию собственного капитала предприятия.</p>		
2	Тема 2. Введение в анализ фундаментальной стоимости заемного капитала корпорации	<p>ПК-3: Знать: методические и нормативные источники информации и способы их самостоятельного нахождения и изучения для разрабатывать проектных решений с учетом фактора неопределенности; Инструменты формирования заемного капитала корпорации, алгоритм разработки и реализации стратегии поведения корпорации как самостоятельного агента на рынке капитала, понятие фундаментальной стоимости заемного капитала корпорации, понятие безрискового долга корпорации, стратегии поведения экономических агентов на рынке капитала, правило чистой приведенной стоимости инвестиций, модель дисконтирования потоков денежных средств по безрисковым долговым корпоративным облигациям, принципы построения кривой доходности, алгоритм принятия и реализации стратегических решений по формированию заемного капитала.</p> <p>ПК-3: Уметь: Самостоятельно находить методические и нормативные источники информации и применять их для разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности; Использовать «портфель-копию», как инструмент анализа эффективности корпорации на совершенном рынке капитала; анализировать базовые стратегии поведения экономических агентов на рынке капитала;</p>	3.2.1, 3.2.2, 3.2.3	Тест – 3.2.1 – по разделу, эссе (открытый вопрос) – 3.2.6 – по разделу, решение задачи – 3.2.3 – по разделу



		<p>использовать инструмент дисконтирования потоков денежных средств по корпоративным облигациям для учета структуры процентных ставок во времени и фактора неопределенности; принимать стратегические решения по формированию заемного капитала фирмы; проводить анализ эффективности использования заемного капитала корпорации; самостоятельно готовить задания и предложения по привлечению заемного капитала с учетом фактора неопределенности.</p> <p>ПК-3: Владеть: Навыками самостоятельного принятия проектных решений с учетом фактора неопределенности на основе методической и нормативной информации; Навыками самостоятельной подготовки заданий и предложений по привлечению заемного капитала с учетом фактора неопределенности на основе анализа базовых стратегий поведения экономических агентов на рынке капитала с использованием инструмента дисконтирования потоков денежных средств.</p>		
	Тема 3. Введение в анализ фундаментальной стоимости собственного капитала корпорации	<p>ПК-3 Знать: методические и нормативные источники информации и способы их самостоятельного нахождения и изучения для разрабатывать проектных решений с учетом фактора неопределенности; Алгоритм принятия и реализации стратегического решения по формированию капитала предприятия, инструменты формирования собственного капитала корпорации, особенности отражения управленческой информации о собственном капитале в методических и нормативных документах; правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV) и особенности его применения в анализе эффективности управленческих решений по формированию собственного капитала, виды альтернативных издержек собственников корпорации, стратегии поведения собственников корпорации на рынке капитала, понятие затрат на капитал, привлеченный от собственника, модель дисконтирования потоков дивидендов по акции, понятие стабильно растущей корпорации, способы отражения управленческой информации относительно дивидендной политики фирмы в методических и нормативных документах.</p> <p>ПК-3: Уметь: Самостоятельно находить методические и нормативные источники информации и применять их для разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности; Принимать стратегические управленческие решения на основе дисконтирования потока свободных денежных средств; отражать финансовую информацию в управленческой и финансовой отчетности в</p>	3.2.1, 3.2.2, 3.2.3	Тест – 3.2.1 – по разделу, эссе (открытый вопрос) – 3.2.6 – по разделу, решение задачи – 3.2.3 – по разделу



		<p>соответствии с требованиями методических и нормативных документов; разрабатывать управленческие решения о привлечении собственного капитала с учетом фактора неопределенности на основе модели дисконтируемого потока свободных денежных средств; использовать модели дисконтирования потоков денежных средств и дивидендов на растущих рынках капитала для принятия стратегических управленческих решений по совершенствованию дивидендной политики фирмы.</p> <p>ПК-3: Владеть: Навыками самостоятельного принятия проектных решений с учетом фактора неопределенности на основе методической и нормативной информации; Навыками принятия стратегических управленческих решений по совершенствованию дивидендной политики фирмы на растущих рынках капитала с учетом фактора неопределенности на основе модели дисконтируемого потока свободных денежных средств.</p>		
	Тема 4. Анализ доходности, ожидаемой собственниками корпорации	<p>ПК-3: Знать: методические и нормативные источники информации и способы их самостоятельного нахождения и изучения для разрабатывать проектных решений с учетом фактора неопределенности; Роль портфельной теории в построении моделей оценки доходности, ожидаемой собственником компании, систему допущений модели CAPM, виды систематических рисков капитала владельцев корпорации (бета), алгоритм принятия и реализации стратегических решений по формированию собственного капитала фирмы, проблемы подлинности фактора бета как измерителя систематического риска корпорации, стратегии поведения финансово-аналитических агентств, принципы, методы и особенности создание «книг бета», роль «книги бета» в проведении анализа доходности, ожидаемой собственниками корпорации.</p> <p>ПК-3: Уметь: Самостоятельно находить методические и нормативные источники информации и применять их для разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности; Разрабатывать стратегические решения по формированию собственного капитала предприятия на основе анализ доходности, ожидаемой собственниками корпорации на растущих рынках капитала; определять ключевые характеристики растущих рынков капитала, применять способы отражения управленческой информации в методических и нормативных документах, определять систематические и несистематические риски на растущем рынке капитала, определять типы барьеров для осуществления диверсификации</p>	3.2.1, 3.2.2, 3.2.3, 3.2.4, 3.2.5	Тест – 3.2.1 – по разделу, эссе (открытый вопрос) – 3.2.6 – по разделу, решение задачи – 3.2.3 – по разделу или 3.2.4



		<p>несистематических рисков на растущих рынках капитала, определять уровень странового риска и выделять его компоненты, разрабатывать стратегические решения по формированию капитала фирмы с учетом несистематического риска основанные на анализе доходности, ожидаемой собственником корпорации на растущем рынке.</p> <p>ПК-3: Владеть: Навыками самостоятельного принятия проектных решений с учетом фактора неопределенности на основе методической и нормативной информации; Навыками разработки стратегических решений по формированию капитала фирмы с учетом несистематического риска основанных на анализе доходности, ожидаемой собственником корпорации на растущем рынке.</p>		
Раздел 2. Дивидендная политика фирмы как форма корпоративного контроля и фактор, определяющий стоимость акционерного капитала.				
	Тема 5. Понятие управления и корпоративного контроля в акционерном обществе	<p>ПК-3 Знать: методические и нормативные источники информации и способы их самостоятельного нахождения и изучения для разрабатывать проектных решений с учетом фактора неопределенности; Понятие и сущность накопления капитала, стратегические задачи и цели поведения различных экономических агентов на рынке капитала, сущность акционерной собственности, понятия активное и пассивное предпринимательство, противоречия акционерной собственности, абсолютная и относительная производительность акционерного капитала, понятие корпоративного контроля, механизмы, предложения и мероприятия по формированию корпоративного, понятие корпоративного интереса, предпосылки формирования конфликта интересов и мероприятия по его устранению, механизм установления корпоративного контроля, формы корпоративного контроля и структуру органов высшего управления в корпорации.</p> <p>ПК-3: Уметь: Самостоятельно находить методические и нормативные источники информации и применять их для разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности; Использовать систему корпоративного контроля как инструмент реализации проектных решений с учетом фактора неопределенности по формированию модели управления и жизненного цикла корпорации; использовать внутренний корпоративный контроль для реализацию интересов собственников корпорации; формировать систему корпоративного управления с учетом инвестиционных рисков и базовых стратегий поведения корпорации на рынке корпоративного контроля; разрешать конфликт краткосрочного и долгосрочного горизонтов прогнозирования роста стоимости</p>	3.2.1, 3.2.2, 3.2.3, 3.2.4, 3.2.5	Тест – 3.2.1 – по разделу, эссе (открытый вопрос) – 3.2.6 – по разделу, решение задачи – 3.2.3 – по разделу или 3.2.5



		<p>акционерного капитала при учете фактора неопределенности при реализации модели корпоративного управления рыночной стоимостью акционерного капитала; сглаживать агентский конфликт и использовать критериальный показатель экономической прибыли, как основа оценки эффективности принимаемых стратегических решений; использовать принципы опционных систем вознаграждения, как форму стратегического влияния на поведение менеджмента как экономического агента на рынке корпоративного контроля.</p> <p>ПК-3: Владеть: Навыками самостоятельного принятия проектных решений с учетом фактора неопределенности на основе методической и нормативной информации; Навыками оценки эффективности принимаемых стратегических решений по формированию акционерного капитала с учетом фактора неопределенности.</p>		
	Тема 6. Особенности управления и функционирования акционерных обществ	<p>ПК-3: Знать: методические и нормативные источники информации и способы их самостоятельного нахождения и изучения для разрабатывать проектных решений с учетом фактора неопределенности; Основные виды корпоративных образований, основных субъектов корпоративного контроля, роль финансовых институтов в установлении корпоративного контроля и принципы «демократизация контроля», экономическую сущность финансово-промышленных групп, механизмы корпоративного контроля, роль финансового рынка и профессиональных участников фондового рынка в формировании системы корпоративного контроля и ее влияние на процесс концентрации капитала корпораций посредством финансового рынка.</p> <p>ПК-3: Уметь: Самостоятельно находить методические и нормативные источники информации и применять их для разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности; Применять механизм целеполагания акционерного общества для подготовки заданий и разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности; использовать методические и нормативные документы по информационному обеспечению корпоративного управления для разработки предложений и мероприятий по совершенствованию стратегии развития акционерного общества; классифицировать виды слияний и поглощений по формам трансформации корпоративного контроля; формировать способы защиты от враждебных поглощений; проводить оценку мотивов слияний и поглощений: с позиций теории эффективности, диверсификации, агентского конфликта; формировать</p>	3.2.1, 3.2.2, 3.2.3	Тест – 3.2.1 – по разделу, эссе (открытый вопрос) – 3.2.6 – по разделу, решение задачи – 3.2.3 – по разделу



		<p>аналитические материалы для оценки эффективности стратегических решений по покупке контроля с позиций эффектов синергии, определять источники и формы синергии в слияниях и поглощениях; выделять финансовый аспект операций приобретения контроля над фирмами, принципы построения моделей оценки эффективности контроля.</p> <p>ПК-3: Владеть: Навыками самостоятельного принятия проектных решений с учетом фактора неопределенности на основе методической и нормативной информации; Навыками целеполагания для подготовки проектных решений, методических и нормативных документов по совершенствованию стратегии развития акционерного общества.</p>		
	Тема 7. Анализ затрат на капитал и барьерной ставки доходности корпорации.	<p>ПК-3: Знать: методические и нормативные источники информации и способы их самостоятельного нахождения и изучения для разрабатывать проектных решений с учетом фактора неопределенности; Виды затрат на капитал и альтернативных издержек инвесторов, модель средневзвешенных затрат на капитал корпорации, свойства уравнения средневзвешенных затрат на капитал, методы анализа затрат на заемный капитал, виды затраты на капитал привлеченный в виде банковского кредита и выпуска корпоративных долговых ценных бумаг, а также виды затраты на капитал, привлеченный в виде долгосрочной аренды, как альтернативные варианты финансирования активов корпорации, роль кредитных рейтингов в анализе затрат на заемный капитал корпорации, структура затраты на капитал, понятие финансового рычага.</p> <p>ПК-3: Уметь: Самостоятельно находить методические и нормативные источники информации и применять их для разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности; Самостоятельно применять методы сбора аналитических материалов для оценки эффективности мероприятий в области экономической политики финансирования и принятия стратегических решений по формированию капитала привлеченного от собственника корпорации; оценивать затраты на реинвестированную прибыль, затраты на новые выпуски акций, применять метод дисконтируемого потока денежных средств в анализе затрат на капитал и анализе средневзвешенных затрат на капитал на растущем рынке капитала.</p> <p>ПК-3: Владеть: Навыками самостоятельного принятия проектных решений с учетом фактора неопределенности на основе методической и нормативной информации; Навыками сбора</p>	3.2.1, 3.2.2, 3.2.3	Тест – 3.2.1 – по разделу, эссе (открытый вопрос) – 3.2.6 – по разделу, решение задачи – 3.2.3 – по разделу



		аналитической информации для оценки эффективности мероприятий в области экономической политики финансирования и принятия стратегических решений по формированию капитала, привлеченного от собственника корпорации на растущем рынке капитала.		
	Тема 8. Политика выплат собственникам и стоимость корпорации	<p>ПК-3: Знать: методические и нормативные источники информации и способы их самостоятельного нахождения и изучения для разрабатывать проектных решений с учетом фактора неопределенности; Инструменты выплат свободных потоков денежных средств собственникам, стратегии поведения собственников как экономических агентов на рынках корпоративного контроля, теорему Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала, содержание аналитических материалов необходимых для оценки эффективности мероприятий в области экономической политики финансирования и принятия стратегических решений по формированию собственного капитала корпорации; алгоритм построения моделей анализа политики выплат для несовершенного рынка: введение фактора налогов, типы инвесторов по критерию чувствительности к налогам и проблема оптимизации политики выплат (clientele theory).</p> <p>ПК-3: Уметь: Самостоятельно находить методические и нормативные источники информации и применять их для разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности; Приводить практические примеры построения моделей анализа политик выплат собственникам для несовершенного рынка; использовать фактор асимметрии информации и информационного сигнала для инвестора при формировании стратегии поведения собственников на рынке корпоративного контроля; использовать аналитические материалы для оценки эффективности мероприятий в области экономической политики финансирования и принятия стратегических решений по формированию собственного капитала корпорации; оценивать эффективность политики выплат и объективность требований инвесторов к доходности на основе «систематизированных фактов» Линтнера, модели выкупа акций и анализа эффективности политик выплат на растущих рынках капитала.</p> <p>ПК-3: Владеть: Навыками самостоятельного принятия проектных решений с учетом фактора</p>	3.2.1, 3.2.2, 3.2.3, 3.2.4, 3.2.5, 3.2.6	Тест – 3.2.1 – по разделу, эссе (открытый вопрос) – 3.2.6 – по разделу, решение задачи – 3.2.3 – по разделу или 3.2.4



		неопределенности на основе методической и нормативной информации; Навыками формирования эффективной политики выплат доходов инвесторам на различных моделях выплат на растущих рынках капитала.		
	Тема 9. Дивидендная политика и возможность её выбора	<p>ПК-3: Знать: методические и нормативные источники информации и способы их самостоятельного нахождения и изучения для разрабатывать проектных решений с учетом фактора неопределенности; Экономическое, финансовое и организационное содержание понятия дивиденд, основные задачи дивидендной политики, перечень и содержание аналитических материалов необходимых для оценки эффективности мероприятий в области дивидендной политики и принятия стратегических решений по формированию собственного капитала корпорации, базовые теории формирующие институциональный базис для разработки дивидендной политики фирмы: теорию иррелевантности дивидендов (теорию Модельяни-Миллера), теорию «Синицы в руках» (теорию Гордона и Линтнера), теорию налоговой дифференциации (теорию Литценбергера и Рамасвами), гипотезу информационного содержания дивидендов, трактовку эффекта клиентуры и агентских затраты.</p> <p>ПК-3: Уметь: Самостоятельно находить методические и нормативные источники информации и применять их для разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности; Проводить оценку эффективности мероприятий в области формирования дивидендной политики и собственного капитала корпорации; сравниваются результативность стратегических решений по формированию собственного капитала и отдачи по нему в рамках теории иррелевантности дивидендов, теории Гордона и Линтнера и теории налоговой дифференциации; использовать гипотезы информационного содержания дивидендов, эффекта клиентуры и агентских затрат как факторы повышения эффективности поведение собственников корпорации на рынке капитала; формировать модель выплаты дивидендов: определять порядок выплат, размер дивидендов, методические и нормативные документы и мероприятия по совершенствованию; использовать частные варианты построения дивидендной политики как способа повышения доходности собственников на рынке капитала.</p> <p>ПК-3: Владеть: Навыками самостоятельного принятия проектных решений с учетом фактора неопределенности на основе методической и</p>	3.2.1, 3.2.2, 3.2.3, 3.2.4, 3.2.5, 3.2.6	Тест – 3.2.1 – по разделу, эссе (открытый вопрос) – 3.2.6 – по разделу, решение задачи – 3.2.3 – по разделу или 3.2.4



нормативной информации; Навыками оценки  
эффективности мероприятий в области  
формирования дивидендной политики и  
собственного капитала корпорации.

*Типовые задания, критерии и показатели оценивания в рамках текущего контроля представлены в рабочей программе по дисциплине. Полные комплекты оценочных средств и контрольно-измерительных материалов хранятся на кафедре и являются учебно-методическими материалами ограниченного (конфиденциального) пользования.*

### **3.2 Порядок проведения и содержание оценочных средств для промежуточной аттестации**

*Промежуточная аттестация проводится в форме зачета в три этапа.*

*На первом этапе студент выполняет тестовые задания из 12 вопросов. Продолжительность – 15 минут.*

*На втором этапе студент выполняет контрольное задание из трех вопросов (эссе, ответ на открытые вопросы). Время выполнения – 30 минут.*

*На третьем этапе студент решает 1 практическую задачу по разделам курса (и может выбрать уровень сложности исходного задания: пороговый, базовый или продвинутый). Время выполнения – 45 минут. Во время выполнения задания можно использовать справочные материалы.*

*Оценочные средства для промежуточной аттестации представлены (базой тестовых заданий и контрольных вопросов, кейс-задачами, тематикой курсовых/семестровых работ или докладов, сценарием деловой игры по предмету).*

#### **3.2.1. База тестовых вопросов**

№ п/п	Формулировка вопроса	Варианты ответов
	Раздел 1. Понятие корпоративной формы бизнеса и принципы финансового анализа эффективности корпорации с позиции различных экономических агентов на рынке капитала	
1.	Назовите три критерия оценки, используемых при выборе ОПФ предприятия.	А) Ответственность директора, размер капитала, цели бизнеса. Б) Ответственность участников, простота их смены, финансовые особенности. В) Особенности оформления, финансовые преимущества, особенности налогообложения. Г) Верного ответа нет.
2.	Назовите два отличия коммерческих организаций от некоммерческих.	А) Производимый продукт, система налогообложения. Б) Уставные цели, производимый продукт. В) Уставные цели, организационно-правовые



		<b>формы.</b> Г) Название, тип собственника.
3.	В каких организационно-правовых формах функционируют некоммерческие организации? 1) Производственный кооператив, 2) Полное товарищество, 3) Потребительский кооператив, 4) Общественные и религиозные организации, 5) Товарищество на вере, 6) Общество с ограниченной ответственностью, 7) Фонд, 8) Общество с дополнительной ответственностью, 9) Открытое акционерное общество, 10) Закрытое акционерное общество, 11) Объединения юридических лиц, 12) Унитарное предприятие, 13) Казенное предприятие, 14) Учреждение	А) 1, 3, 4, 7, 11. Б) 4, 7, 13, 14. В) 1, 4, 7, 14. Г) 3, 4, 7, 11, 14.
4.	В каких организационно-правовых формах функционируют некоммерческие организации? 1) Производственный кооператив, 2) Полное товарищество, 3) Потребительский кооператив, 4) Общественные и религиозные организации, 5) Товарищество на вере, 6) Общество с ограниченной ответственностью, 7) Фонд, 8) Общество с дополнительной ответственностью, 9) Открытое акционерное общество, 10) Закрытое акционерное общество, 11) Объединения юридических лиц, 12) Унитарное предприятие, 13) Казенное предприятие, 14) Учреждение	А) 1, 2, 5, 6, 8, 9, 10, 12, 13. Б) 2, 3, 5, 6, 8, 9, 10, 12, 14. В) 1, 3, 2, 6, 8, 9, 10, 12, 14. Г) 2, 3, 5, 6, 8, 10, 11, 12, 14.
5.	В каких организационно-правовых формах функционируют некоммерческие организации? 1) Производственный кооператив, 2) Полное товарищество, 3) Потребительский кооператив, 4) Общественные и религиозные организации, 5) Товарищество на вере, 6) Общество с ограниченной ответственностью, 7) Фонд, 8) Общество с дополнительной ответственностью, 9) Открытое акционерное общество, 10) Закрытое акционерное общество, 11) Объединения юридических лиц, 12) Унитарное предприятие, 13) Казенное предприятие, 14) Учреждение	А) 2, 5, 8, 11, 13, 14. Б) 1, 3, 5, 11, 12, 13. В) 2, 3, 12, 11, 13, 14. Г) 5, 6, 8, 11, 12, 14.
6.	В какой очереди на получение возмещения вложенных в предприятие средств при его ликвидации находятся учредители?	А) В 3-ой. Б) В 5-ой. В) В 4-ой. Г) В последней.
7.	Назовите возможные причины ликвидации предприятия.	А) По решению учредителей, по решению суда. Б) При незаконности деятельности, при банкротстве. В) По решению учредителей, при банкротстве. Г) Только по решению суда.
8.	Может ли благотворительный фонд быть зарегистрирован как ОАО?	А) Да. Б) Нет. В) Не знаю.



		Г) Верного варианта нет.
9.	Акционерное общество – это субъект или объект правоотношений?	А) <b>Субъект.</b> Б) Объект. В) Не знаю. Г) Верного варианта нет.
10.	С какого момента акционерное общество считается созданным?	А) С момента утверждения устава. Б) <b>С момента его государственной регистрации.</b> В) С момента постановки на налоговый учет. Г) С момента изготовления печати.
11.	Какие действия необходимо предпринять, если число учредителей ООО 52 человека?	А) <b>выкупить долю, ликвидировать ООО, преобразоваться в ПАО.</b> Б) выкупить долю, ликвидировать ООО, преобразоваться в НПАО. В) только ликвидировать ООО или выкупить долю. Г) никаких, так как количество участников ООО не лимитировано.
12.	Производственный кооператив планирует провести эмиссию акций, а на вырученные от их реализации средства купить новое оборудование. Возможна ли такая процедура?	А) Да. Б) Нет. В) Не знаю. Г) Верного варианта нет.
13.	Кто является собственником имущества переданного в качестве взноса в уставный капитал открытого акционерного общества?	А) Акционеры, так как они собственники АО. Б) Собственник, так как право собственности к АО не переходит. В) <b>Акционерное общество.</b> Г) Никто.
	Раздел 2. Дивидендная политика фирмы как форма корпоративного контроля и фактор, определяющий стоимость акционерного капитала.	
14.	Из каких компонентов состоит собственный капитал акционерной компании?	А) Только нераспределенная прибыль; Б) Только уставный капитал предприятия; В) Уставный капитал, нераспределенная прибыль и производственные активы; Г) <b>Уставный, добавочный капиталы и нераспределенная прибыль.</b>
15.	В чем различие между займом и кредитом?	А) Кредит берется только у финансово-кредитных организаций (ФКО), а займ – у других предприятий. Б) <b>Кредит берется только у ФКО, все остальное – займ.</b> С) Кредит осуществляется только в наличной форме. Д) Это синонимы.
16.	Долгосрочные финансовые вложения в акции дочерних АО осуществляются с целью...	А) получения стабильного дохода. Б) пополнения оборотных средств. В) защиты средств от инфляции. Г) <b>формирования структуры собственности.</b>
17.	Перечислите средства позволяющие привлечь заемный капитал? 1) Акции. 2) Облигации и векселя. 3) Кредиты и займы. 4) Косвенное кредитование	А) 2, 3, 4; Б) 1, 2, 3; В) 1, 3, 4; Г) <b>только 1.</b>
18.	Перечислите средства позволяющие увеличить собственный капитал? 1) Акции. 2) Облигации и векселя. 3) Кредиты и займы. 4) Косвенное кредитование	А) <b>2, 3, 4;</b> Б) 1, 2, 3; В) 1, 3, 4; Г) только 1.
19.	Акционерное общество с экономической точки зрения – это ...	А) <b>инструмент накопления и концентрации денежного капитала.</b>



		Б) инструмент привлечения заемных средств. В) инструмент наращивания производственных активов. Г) инструмент накопления основного и оборотного капитала.
20.	Конфликт, возникающий при отделении функций собственника от функций управляющего собственностью называется – ...	А) конфликт собственников; Б) внутренний конфликт; <b>В) конфликт между активным и пассивным предпринимательством;</b> Г) внешний конфликт.
21.	Корпоративное управление технически сводится к трем важнейшим направлениям: управление технологическим процессом; управление денежными потоками, оборотным капиталом, пассивами и ...	А) управление нематериальными активами; Б) управление производственными активами; <b>В) управление капиталом и собственностью;</b> Г) управление дочерними и зависимыми компаниями.
22.	Нарушение иерархии целей компании в пользу внутрикорпоративного интереса – это ...	А) конфликт собственников; <b>Б) внутренний конфликт интересов;</b> В) конфликт между активным и пассивным предпринимательством; Г) конфликт управляющих.
23.	Какая форма корпоративного контроля является первичной?	А) Финансовый контроль. Б) Управленческий контроль. <b>В) Акционерный контроль.</b> Г) Первичной нет, так как они появляются одновременно.
24.	Привлечение дополнительного кредита увеличит возможности ... контроля.	<b>А) Финансового.</b> Б) Управленческого. В) Акционерного. Г) Кредит не повлияет ни на одну форму контроля.
25.	Кто является субъектами управленческого контроля?	А) Служащие компании. <b>Б) Менеджеры компании.</b> В) Акционеры компании. Г) Финансовые институты.
26.	Постоянное расширение ресурсной базы воспроизводства прибыли, являющейся главным стимулом предпринимательской деятельности – это ...	а) накопление капитала; !!! б) модель экономического роста; в) увеличение денежной массы; д) привлечение заемных средств.
27.	Акционерное общество с экономической точки зрения – это ...	а) инструмент привлечения заемных средств; б) инструмент накопления и концентрации денежного капитала; !!! в) инструмент наращивания производственных активов; д) инструмент накопления основного и оборотного капитала.
28.	Какая форма корпоративного контроля является первичной?	а) Акционерный контроль. !!! б) Управленческий контроль. в) Финансовый контроль.
29.	. Привлечение дополнительного кредита увеличит возможности ... контроля.	а) управленческого; б) финансового; !!! в) акционерного;
30.	Акционерное общество с юридической точки зрения – это ...	а) крупное предприятие; б) компания имеющая дочерние и зависимы предприятия; в) корпорация;



		д) организационно-правовая форма бизнеса. !!!
31.	Какая из теорий предпочтения инвесторов в отношении дивидендов соответствует следующему утверждению: «Политика выплаты дивидендов не влияет на стоимость фирмы и цену капитала»	а) Теория иррелевантности дивидендов; б) Теория налоговой дифференциации; с) Теория «Синица в руках». !!!
32.	Какая из теорий предпочтения инвесторов в отношении дивидендов соответствует следующему утверждению: «Фирма должна устанавливать высокий удельный вес дивидендных выплат в прибыли и предлагать более высокую дивидендную доходность с тем, что бы максимизировать свою стоимость»	а) Теория иррелевантности дивидендов; !!! б) Теория налоговой дифференциации; с) Теория «Синица в руках».
33.	Какая из теорий предпочтения инвесторов в отношении дивидендов соответствует следующему утверждению: «С целью максимизации своей стоимости фирма должна платить низкие или нулевые дивиденды»	а) Теория иррелевантности дивидендов; б) Теория налоговой дифференциации; !!! с) Теория «Синица в руках».
34.	Какая из указанных теорий была подтверждена эмпирическими исследованиями?	а) Теория иррелевантности дивидендов; б) Теория налоговой дифференциации; с) Теория «Синица в руках»; д) Точные эмпирические исследования невозможны.
35.	Чем обусловлена сигнальная функция дивидендов?	а) Обусловлена природой дивидендных отношений; б) Обусловлена асимметричностью информации; !!! с) Обусловлена законами рынка; д) Нет верного ответа.

**3.2.2 Темы для собеседования/ доклада/ подготовки презентации** (при подготовке доклада, презентации или ответа на вопросы особое внимание студента должно уделяться (учитывается при оценивании как составляющая, характеризующая знание и умение ориентироваться в материале) приведению практических примеров (рассмотренных на лекционных, практических занятиях, в процессе самостоятельной), решению профессиональных задач, направленных на совершенствование процесса товародвижения в разрезе тематики контрольной работы, и выявлению показателей, отражающих эффективность коммерческой деятельности предприятия в соответствии с принятыми в организации стандартами (для оценки приводятся новые, вспоминаются существующие финансово-экономические показатели, рассмотренные в рамках ранее изучаемых дисциплин, например, экономического и финансового анализа и ценообразования на отраслевом рынке).

1. Корпоративные облигации как источник финансирования в России
2. Анализ барьерной ставки доходности корпорации.
3. Инвестиции в ценные бумаги с фиксированным доходом на растущих рынках капитала в России



4. Венчурный (рисковый) капитал и венчурное (рисковое) финансирование на растущих рынках капитала / в России
5. Модели ценообразования на базовые финансовые активы: условия применения на российском рынке капитала.
6. Роль финансово-аналитических агентств в анализе систематического риска корпорации.
7. Эмпирические исследования модели CAPM
8. Корпоративное управление, инвестиционные риски и стоимость компании: исследования и практический опыт
9. Планирование структуры капитала корпорации.
10. Построение финансово-аналитической модели для планирования структуры капитала в российской корпорации.
11. Оценка эффективности инвестиционных проектов в российской промышленной корпорации.
12. Использование метода реальных опционов в разработке корпоративной инвестиционной политики: возможности применения в российской компании
13. Использование опционов в оценке рискованного корпоративного долга.
14. Анализ затрат на капитал корпорации со сложной структурой капитала.
15. Политика финансирования в российских промышленных корпорациях
16. Инвестиционная политика в промышленных российских корпорациях.
17. Модели дивидендной политики: международные исследования и возможности применения на российском рынке капитала.
18. Построение модели анализа эффективности слияний/поглощений в промышленной или банковской компании
19. Мотивы корпоративных слияний и поглощений: международные исследования
21. Рынок корпоративного контроля в России
22. Банкротство как способ реструктуризации корпорации.
23. Финансовые решения в корпоративных стратегиях реструктуризации.
25. Модели прогнозирования финансовой неустойчивости и банкротства компании: возможности применения на российском рынке капитала.
26. Использование метода экономической прибыли в проектном анализе.
27. Использование экономической прибыли в вознаграждении персонала.
28. Агентские теории структуры капитала и их эмпирические исследования.
29. Сигнальные модели в корпоративных финансах и их эмпирические исследования.

**3.2.3 Варианты практически ориентированных, ситуационных задач** (в зависимости от проверки исполнения: кейс (если исполнение



задачи проводится по письменному ответу слушателя, в том числе в рамках зачетного мероприятия) или **деловая игра** (если проверка проводится в рамках практического занятия в форме устного доклада слушателя с распределением ролей участников, публичным обсуждением и защитой авторской позиции)).

### **1. Пример практикума по разделу 1 по направлению «Изучение организационно-правовых форм субъектов коммерческой деятельности»**

Задание 1: 1.1: Изучите краткие теоретические сведения, предложенные в лекционном курсе; 1.2: Изучить Гражданский кодекс РФ, часть первая; 1.3. Выполните предложенные практические задания:

Задание 2 (для оценки порогового уровня знаний): 1) Изучите организационно-правовые формы субъектов коммерческой деятельности в Гражданском Кодексе Российской Федерации; 2) После изучения ГК РФ заполните таблицу по следующей форме:

Задание 3 (для оценки базового уровня знаний) на основе заполненной таблицы дайте ответы на следующие вопросы:

1. Дайте определение понятия «юридическое лицо» согласно действующего законодательства. 2. Классификация юридических лиц по основным целям деятельности. 3. Классификация юридических лиц по организационно-правовым формам. 4. Основное отличие полного товарищества от товарищества на вере. 5. Основное отличие открытого акционерного общества от закрытого.



№	Организационно-правовые формы	Учредители	Источники образования	Ответственность по обязательствам	Дополнительные сведения
1	2	3	4	5	6
1	Индивидуальный предприниматель				
2	Полное товарищество				
3	Товарищество на вере				
4	Общество с ограниченной ответственностью				
5	Акционерное общество				
6	Непубличное акционерное общество				
7	Производственные кооперативы				
8	Государственные и муниципальные унитарные предприятия				
9	Фонды				
10	Ассоциации				

Задание 4 (для оценки продвинутого уровня знаний): После заполнения таблицы из задания 2, решите следующие ситуационные задачи:

Задача 4.1. Индивидуальный предприниматель Петров А.С. закупает товары у отечественных и зарубежных производителей, реализует их в Алтайском крае через розничную торговую сеть.

Задание. Ответьте на следующие вопросы и дайте им обоснование:

- Определите статус предпринимателя?
- Какой документ подтверждает его деятельность?
- В чём особенность риска его деятельности?

Задача 4.2. Индивидуальный предприниматель Петров А.С. собирается расширить свой бизнес, так как в результате его деятельности появились для этого финансовые возможности. В аналогичной ситуации оказались несколько знакомых Петрову А.С. предпринимателей.

Задание. Ответьте на следующие вопросы и дайте им обоснование:

- Какую организационно-правовую форму они могут создать?
- Какие учредительные документы необходимы для создания и действия новой формы бизнеса предпринимателей?
- Какая ответственность и особенность управления выбранной формы будет у предпринимателей.

Задача 4.3. Муниципальный магазин намерен создать на своей базе ООО «Глория». В магазине 30 штатных работников. Уставной капитал 10



000 000 рублей. На момент регистрации Учредитель передаёт со своего баланса на баланс общества 8 000 500 рублей, который поделён на равные доли. Задание. Ответьте на следующие вопросы и дайте им обоснование: с какого момента ООО приобретает статус юридического лица? какие документы необходимо разработать и утвердить для осуществления деятельности ООО «Глория»?

## 2. Пример практикума по разделу 1 по направлению "Определение условий и параметров сбыта продукции, прогнозирование объема продаж".

Ф.№1 – Баланс предприятия, Ф.№2 – Отчет о финансовых результатах, Ф.№5 – Приложение к балансу, Отчеты о реализации продукции за отчетный год.

Задание 1: 1.1 – по балансовым данным предприятия (Ф.№1, Ф.№2, отчеты о реализации продукции за год) самостоятельно сформировать сводные ведомости о реализации каждой ассортиментной позиции товара (если более 4, то сгруппировать в три укрупненные позиции), 1.2 – по Ф.№5 и Ф.№2 произвести деления затрат на постоянную и переменные части и пропорционально доле каждого товара в общем объеме выручки распределить их между ассортиментными позициями.

Задание выполняется по вариантам, для каждого варианта предполагается использование бухгалтерской отчетности отдельного предприятия (для отработки навыков самостоятельного поиска и систематизации аналитической информации, в рамках приобретаемой компетенции, предполагается использование информационно-аналитического комплекса «ФираПро»).

Задание 2: 2.1 (для оценки порогового уровня знаний) – Рассчитать показатели для каждой ассортиментной позиции и предприятия в целом по алгоритму:

- Порог рентабельности: в {шт.} =  $FC / (P - AVC)$ ,  
в {руб.} =  $FC / ((TR - VC)/TR)$ ,
- Коэффициент маржинальной прибыли =  $(TR - VC)/TR$
- Запаса финансовой прочности (ЗФП): в {руб.} =  $TR_{факт} - П.Р-ти$   
в {%} =  $(TR_{факт} - Порог рен-ти) * 100\%$

- Эффект операционного рычага (ЭОР):  $ЭОР = PF_{m} / PF_{реал.} =$   
 $= (TR - VC) / (TR - VC - FC)$ ,

2.2 (для оценки базового уровня знаний) – Используя изученную закономерность для сложившейся структуры затрат =  $\Delta PF_{реал., \%} = \Delta TR, \% \times$



ЭОР, спрогнозировать результаты финансовой деятельности (прибыль от реализации) при увеличении выручки по каждому товару (каждой ассортиментной позиции) на 5 %, 10%, 15%, 20% (для оценки продвинутого уровня знаний: выбор процентов изменения объемов реализации для каждой ассортиментной позиции делается учащимся самостоятельно исходя из возможных условий развития рынка товара, которые определяются преподавателем дополнительно: вариант 1 – растущий рынок товара; вариант 2 – стагнирующий рынок товара и обосновывается положениями/требованиями к ассортиментной политике для данного типа рынка (см. лекционный курс)).

### **3. Пример практикума по разделу 1 по направлению "Определение условий финансирования и параметров структуры капитала".**

Ф.№1 – Баланс предприятия, Ф.№2 – Отчет о финансовых результатах, Ф.№5 – Приложение к балансу.

Задание 1: по балансовым данным предприятия (Ф.№1, Ф.№2) самостоятельно сформировать укрупненный аналитический баланс необходимый для проведения оценки финансовой устойчивости предприятия на основу расчета величины собственных оборотных средств на начало и конец отчетного периода и их изменения за отчетный год.

Задание выполняется по вариантам, для каждого варианта предполагается использование бухгалтерской отчетности отдельного предприятия (для отработки навыков самостоятельного поиска и систематизации аналитической информации, в рамках приобретаемой компетенции, предполагается использование информационно-аналитического комплекса «ФираПро»).

Задание 2: Внести в балансовые данные следующие изменения и ...:

Вариант 1 (для оценки порогового уровня знаний): На конец периода: уставный капитал вырос на 7 млн. руб., добавочный капитал – на 5 млн. руб., предприятие получило убыток в размере – 5 млн. руб., долгосрочные пассивы увеличились на 12 млн. руб., предприятие приобрело имущества на 16 млн. руб. Задание 2.1 – Рассчитать величину СОС и их изменение.

Вариант 2 (для оценки базового уровня знаний): На конец периода: предприятие провело эмиссию акций 5000 шт. по 2000 руб.; на конец года было продано 3000 акций по рыночной цене 3000 руб.; 2 млн. руб. просроченной дебиторской задолженности было списано на финансовый результат; предприятие получило прибыль по основной деятельности 4 млн.



руб.; был оформлен долгосрочный кредит на сумму 10 млн. руб. и начато строительство нового цеха, на конец года освоена половина полученных инвестиций, предприятие приобрело имущества на 16 млн. руб. и получило безвозмездно на сумму 3 млн. руб.; за указанный период текущая кредиторская задолженность выросла на сумму 1 млн. руб., а дебиторская сократилась на 0,5 млн. руб. Задание 2.2 – Рассчитать величину СОС, их изменение и сформулировать выводы относительно изменения финансовой устойчивости предприятия на основе проведенного расчета и балансовых данных.

Вариант 3 (для оценки продвинутого уровня знаний): Задание 2.3 – По условиям варианта 2 провести оценку только изменения СОС за период при условии полного отсутствия исходных балансовых данных и сформулировать предположения относительно изменения финансовой устойчивости предприятия только на основе проведенного расчета.

#### **4. Пример практикума по разделу 2 по направлению "Определение условий формирования корпоративного контроля".**

Ф.№1 – Баланс предприятия, Ф.№2 – Отчет о финансовых результатах, Ф.№3 – Отчет о движении капитала, Ф.№5 – Приложение к балансу, Отчеты о реализации акций предприятия за отчетный год.

Задание 1: 1.1 – по балансовым данным предприятия (Ф.№1, Ф.№2, Ф.№3) самостоятельно сформировать сводные ведомости о движении собственного капитала предприятия, а также на основании дополнительных условий решить следующие кейс-ситуации.

Задание 2. Уставный капитал общества состоит из 1000 акций, принадлежащих трем акционерам. Акционеру А принадлежит 200 акций, акционеру В - 500 акций, акционеру С - 300 акций. Каким количеством голосов будут обладать перечисленные акционеры на годовом собрании акционеров при выборе Совета директоров, состоящего по уставу из 3 членов, если на три вакансии претендует 5 человек (используется кумулятивное голосование)?

Задание 3 Уставный капитал общества состоит из 1000 акций, принадлежащих трем акционерам. Акционеру А принадлежит 200 акций, акционеру В - 501 акция, акционеру С - 299 акций. Может ли акционер С провести своего кандидата Х в члены Совета директоров, состоящего по уставу из 3 членов, если на годовом собрании акционеров акционер А отдал все свои голоса кандидату Y, акционер В поровну распределил принадлежащие ему голоса между тремя кандидатами К, L, M



(используется кумулятивное голосование)?

Задание 4. Уставный капитал акционерного общества состоит из 800 обыкновенных акций и 200 привилегированных акций одинаковой номинальной стоимостью 1000 руб. На очередном годовом собрании акционерами единогласно было принято решение не выплачивать дивиденды по привилегированным акциям, а направить прибыль отчетного года на производственные цели. Кто из нижеперечисленных акционеров имеет право внесения предложений в повестку дня следующего общего собрания акционеров?

Задание 5. Уставный капитал акционерного общества состоит из 800 обыкновенных акций и 200 привилегированных акций одинаковой номинальной стоимостью 1000 руб. На очередном годовом собрании акционерами было принято решение не выплачивать дивиденды по привилегированным акциям, а направить прибыль отчетного года на расширение производства. Кто из перечисленных ниже акционеров имеет права требовать созыва внеочередного общего собрания акционеров?

## **5. Пример практикума по разделу 2 по направлению "Определение условий формирования эффективности корпоративного контроля".**

Ф.№1 – Баланс предприятия, Ф.№2 – Отчет о финансовых результатах, Ф.№5 – Приложение к балансу.

Задание 1: по балансовым данным предприятия (Ф.№1, Ф.№2) самостоятельно сформировать укрупненный аналитический баланс необходимый для проведения оценки финансовой устойчивости предприятия на основу расчета величины собственных оборотных средств на начало и конец отчетного периода и их изменения за отчетный год.

Задание выполняется по вариантам, для каждого варианта предполагается использование бухгалтерской отчетности отдельного предприятия (для отработки навыков самостоятельного поиска и систематизации аналитической информации, в рамках приобретаемой компетенции, предполагается использование информационно-аналитического комплекса «ФираПро»).

Задание 2. 2.1 (для оценки порогового уровня знаний) – требуется отразить в балансе следующие изменения и оценить финансовую устойчивость предприятия:

На начало периода дополнительно приобретено: задания и сооружения – 20 млн. руб., оборудование – 12 млн. руб., производственные



запасы – 10 млн. руб., незавершенное производство – 12 млн. руб., денежные средства на расчетном счете и готовая продукция на складе – 15 млн. руб., кредиторская задолженность – 3 млн. руб., краткосрочные кредиты – 4 млн. руб., уставный капитал – 15 млн. руб.

В течении периода произошли следующие изменения: уставный капитал вырос на 7 млн. руб., добавочный капитал – на 5 млн. руб., предприятие получило убыток в размере – 5 млн. руб., долгосрочные пассивы увеличились на 12 млн. руб., предприятие приобрело имущества на 16 млн. руб.

2.2 (для оценки базового уровня знаний) – определить потребности в финансировании и определить возможные источники капитала.

2.3 (для оценки продвинутого уровня знаний) – на основе решения задачи по условиям задания 2.2 рассчитать следующие показатели финансовой устойчивости:

$$k_{a/e} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Внеоборотные активы}},$$
$$k_a = \frac{\text{Реальный собственный капитал}}{\text{Величина баланса – нетто}}, \quad k_{z/c} = \frac{\text{СДП + СКП}}{\text{Реальный собственный капитал}},$$
$$k_m = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Реальный собственный капитал}}, \quad k_{об} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Запасы}}$$
$$k_{a.u.} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Общая величина основных источников формирования запасов}}.$$

## 6. Пример практикума по разделу 2 по направлению "Определение условий формирования эффективности корпоративного контроля".

Ф.№1 – Баланс предприятия, Ф.№2 – Отчет о финансовых результатах, Ф.№5 – Приложение к балансу.

Задание 1: по балансовым данным предприятия (Ф.№1, Ф.№2) самостоятельно сформировать укрупненный аналитический баланс необходимый для проведения оценки ликвидности и платежеспособности.

Задание выполняется по вариантам, для каждого варианта предполагается использование бухгалтерской отчетности отдельного предприятия (для отработки навыков самостоятельного поиска и систематизации аналитической информации, в рамках приобретаемой компетенции, предполагается использование информационно-аналитического комплекса «ФираПро»).

Задание 2. 2.1 (для оценки порогового уровня знаний) – требуется отразить в балансе следующие изменения и оценить финансовую устойчивость предприятия:



На начало периода дополнительно приобретено: задания и сооружения – 20 млн. руб., оборудование – 12 млн. руб., производственные запасы – 10 млн. руб., незавершенное производство – 12 млн. руб., денежные средства на расчетном счете и готовая продукция на складе – 15 млн. руб., кредиторская задолженность – 3 млн. руб., краткосрочные кредиты – 4 млн. руб., уставный капитал – 15 млн. руб.

В течении периода произошли следующие изменения: уставный капитал вырос на 7 млн. руб., добавочный капитал – на 5 млн. руб., предприятие получило убыток в размере – 5 млн. руб., долгосрочные пассивы увеличились на 12 млн. руб., предприятие приобрело имущества на 16 млн. руб.

2.2 (для оценки базового уровня знаний) – определить потребности в финансировании и определить возможные источники капитала.

2.3 (для оценки продвинутого уровня знаний) – на основе решения задачи по условиям задания 2.2 рассчитать следующие показатели финансовой устойчивости:  $k_{a.l.} = \frac{\text{Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ ,

$$k_{y.l.} = \frac{\text{Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}},$$

$$k_n = \frac{\text{Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность и запасы с учетом НДС}}{\text{Краткосрочные обязательства}},$$

$$k_n = \frac{\text{Сумма активов предприятия}}{\text{Сумма обязательств предприятия}}.$$

**3.2.4. Пример вопросов для проведения опроса** (в том числе письменного), **дискуссии** (по вопросам лекционного курса, в том числе по темам изучаемым в рамках самостоятельно работы)

при этом рассматриваются различные стратегии поведения экономических агентов на рынках капитала и аналитические материалы для оценки эффективности реализуемых ими мероприятий в области формирования собственного капитала корпорации, по следующим направлениям:

1) Обсудите точку зрения о том, что выплаты дивидендов могут увеличить богатство акционеров.

2) Определите и обсудите факторы, которые могут повлиять на дивидендную политику компаний.

Возможные аргументы при рассмотрении дискуссионного задания



1) Точка зрения, что дивиденды могут увеличить богатство акционеров, получила широкую поддержку в прошлом. Некоторые исследователи верят, что инвесторы предпочитают иметь свою прибыль от акций в форме дивидендов, а не доходов от прироста капитала. Утверждается, что дивиденды рассматриваются инвесторами как более определенные доходы, чем доходы от прироста капитала, и поэтому они будут применять к будущим дивидендам более низкую ставку дисконта, чем к приросту капитала. Следовательно, компания, проводящая политику высоких дивидендных выплат, будет иметь большую выгоду от более высокой рыночной стоимости своих акций, чем компания, которая проводит политику низких дивидендных выплат. Однако это сомнительная точка зрения. Можно доказать, что риски, связанные с будущими прибылями, зависят от вида деятельности компании, а не от формы получения прибыли, т.е. дивидендов или доходов от прироста капитала.

Модильяни и Миллер (ММ) утверждают, что схема выплаты дивидендов компанией не оказывает влияния на богатство акционера. Теория, разработанная ММ, основывается на ряде ограничительных допущений, включающих совершенную информацию и мир без налогов и расходов на осуществление сделок. ММ утверждают, что если средства, изъятые из дивидендов, инвестируются в проекты, имеющие положительную чистую текущую стоимость, то любое сокращение дивидендов вероятно будет переведено в доходы от прироста капитала. Если акционеры предпочитают наличные средства, то они могут продать часть своих акций. Таким образом, акционеры могут создать свои собственные дивиденды, если захотят.

В реальном мире ограничительные допущения ММ не выполняются. Например, вероятно будет дешевле (и более удобно) получать наличные средства в форме дивидендных выплат, а не за счет продажи акций.

Кроме этого, дивиденды могут использоваться как сигнал инвесторам о вероятных будущих перспективах компании.

2) Следующие факторы могут повлиять на уровень дивидендов, выплачиваемых компанией своим акционерам:

Наличие денежных средств

Необходимо учитывать влияние дивидендных выплат и любых обязательств по выплате налога на прибыль корпораций, выплачиваемого авансом, на состояние ликвидности компании.

Наличие прибыли:

Необходимо учитывать прибыль, которая согласно закону может быть распределена в форме дивидендов.

Рыночные ожидания:



Рынок ценных бумаг может иметь определенные ожидания относительно дивидендов, которые должны быть объявлены компанией. Невыполнение этих ожиданий может привести к потере доверия рынка.

**Сигналы рынку:**

Компания может захотеть дать рынку сигнал о своей уверенности в будущих перспективах путем объявления более высоких дивидендов, чем ожидалось.

**Соглашения о займах:**

Компания могла бы заключить соглашение, которое включает ограничительные оговорки. Эти оговорки могут накладывать ограничение на уровень дивидендов, которые предполагается выплачивать в течение срока действия соглашения о займе.

**Требования акционеров:**

Некоторые акционеры могут предпочитать получать свою прибыль от компании в форме доходов от прироста капитала, а не дивидендов. В Великобритании некоторые доходы от прироста капитала освобождаются от налогов. Кроме того, акционер получает некоторую свободу действий относительно времени выплаты налогов на доходы от прироста капитала. Однако другие акционеры могут полагаться на регулярные выплаты дивидендов для оплаты повседневных расходов.

**Изменчивость прибыли:**

Если компания имеет непостоянную прибыль, она может принять решение о нераспределении большей части своей прибыли при наличии высокой прибыли, чтобы обеспечить выплату приемлемых дивидендов в те годы, когда прибыль будет низкой.

**Политика финансирования:**

Компания может отдать предпочтение расширению своей деятельности за счет удержания прибыли от распределения и, таким образом, избежит проблем, связанных с выпуском новых акций или заемного капитала. Результатом использования этой формы внутреннего финансирования будет сокращение суммы, предназначенной для распределения в форме дивидендов.

**Налогообложение:**

Компания, имеющая обязательства по налогу на прибыль корпораций, может не располагать достаточными средствами на выплату авансового налога, возникающего при выплате дивидендов, и в результате ограничит уровень дивидендов, выплачиваемых акционерам.

### **3.2.5. Пример ситуационной задачи (деловой игры)**

для самостоятельного рассмотрения подходов и теоретический



моделей подготовки заданий, предложений и разработки управленческих решений с учетом фактора неопределенности в области управления дивидендной политикой фирмы, способов отражения управленческой информации относительно дивидендной политики фирмы и результатов ее реализации в методических и нормативных документах, а также алгоритма принятия и реализации стратегического решения по формированию собственного капитала фирмы:

Компания “Information Systems, Inc.” (ISI) была основана пять лет назад Петром Ивановым и Иваном Петровым, которые являются единственными ее хозяевами по настоящее время. ISI достигла такого уровня развития, что ей необходимо увеличить собственный капитал за счет привлечения новых инвесторов, если компания и дальше намерена нанимать соответствующие позиции в отрасли и поддерживать целевую структуру источников, подразумевающую 60% собственного и 40% заемного капитала. Поэтому Петр Иванов и Иван Петров решили преобразовать ISI в компанию открытого типа. Ранее они вкладывали всю прибыль в развитие фирмы, поэтому проблема выбора дивидендной политики их не интересовала. Сейчас ситуация изменилась, и нужно будет принимать соответствующее решение.

Предположим, что Вы недавно поступили на работу в консультационную фирму, которая и будет помогать ISI подготовиться к перерегистрации. Старший консультант вашей группы предложил Вам подготовить небольшое сообщение по теории дивидендной политики, отразив нем следующие вопросы, касающиеся перспектив развития фирмы.

Вариант 1:

Для проверки порогового уровня знаний:

1. а. Что означает термин “дивидендная политика” и каково ее влияние на деятельность фирмы?

1. б. Охарактеризуйте три элемента дивидендной политики.

Для проверки базового уровня знаний:

2. а. Охарактеризуйте три основные теории, описывающие предпочтения акционеров отношении дивидендов и дохода от прироста капитала.

2.б. Какие действия должны предприниматься управленческим персоналом в соответствии с каждой из этих теорий, какую теория следует взять за основу при разработке дивидендной политики?

Для проверки продвинутого уровня знаний:

3. Предположим, что по оси Y будут откладываться значения дивидендной доходности, а по оси X — капитализированной. Если



компания будет выплачивать всю свою прибыль в виде дивидендов, требуемая доходность составит 15%. Начертите графики, описывающие взаимосвязь доходностей для альтернативных значений коэффициента выплаты дивидендов в рамках каждой теории дивидендной политики. Дайте ваши объяснения.

Вариант 2:

Для проверки порогового уровня знаний:

4. Можно ли доказать корректность какой-либо из теорий дивидендов с помощью эмпирических проверок, если нет, то как сформировать политику выплаты дивидендов?

5. В чем суть гипотезы информационного содержания и как она влияет на выбор дивидендной политики?

Для проверки базового уровня знаний:

6. Что такое эффект клиентуры и какое влияние он оказывает на выбор дивидендной политики?

Для проверки продвинутого уровня знаний:

7. Какое влияние оказывает дивидендная политика на агентские затраты? Приведите примеры.

Вариант 3:

Для проверки порогового уровня знаний:

8. Предположим, что ISI запланировала на следующий год капитальные вложения объемом 800000 дол.; ее оптимальная структура источников подразумевает 60% собственного и 40% заемного капитала; чистая прибыль планируется на уровне 600 000 дол.

Для проверки базового уровня знаний:

8. а. В чем суть модели выплаты дивидендов по остаточному принципу? Постройте график, описывающий величину и долю дивидендов в прибыли, если ISI придерживается остаточного принципа.

8. б. Каким образом изменение чистой прибыли влияет на величину дивидендов?

8. в. Каким образом изменение инвестиционных возможностей влияет на величину дивидендов?

Для проверки продвинутого уровня знаний:

8. г. Предположим, что прогнозируемая сумма амортизационных отчислений составит 100000 дол. Каким образом амортизационный фонд влияет на анализ с использованием модели выплаты дивидендов по остаточному принципу?

8. д. В чем достоинства и недостатки этой модели? (Указание: вспомните о сигнальном содержании и эффекте клиентуры).

Вариант 4:



Для проверки порогового уровня знаний:

9. В чем суть плана реинвестирования дивидендов? Охарактеризуйте два основных плана и объясните, когда применяется тот или иной план, какой план более оптимален в рассматриваемой ситуации.

Для проверки базового уровня знаний:

10. Опишите, как фирмы выбирают дивидендную политику на практике, как часто ее можно изменять.

11. В чем суть выкупа акций? Опишите его достоинства и недостатки.

Для проверки продвинутого уровня знаний:

12. В чем суть выплаты дивидендов акциями и как она отличается от дробления акций? При каких условиях рекомендуется фирме рассмотреть возможность выплаты дивидендов акциями? Когда рекомендуется прибегать к дроблению акций?

### **3.2.6. Вопросы для самостоятельной подготовке к зачету**

Раздел 1:

1. Виды организационно-правовых форм предприятий, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки их эффективности.

2. Коммерческие и некоммерческие предприятия, как формы реализации стратегии поведения экономических агентов на различных рынках.

3. Понятие и особенности функционирования хозяйственных товариществ, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки их эффективности.

4. Понятие и особенности функционирования хозяйственных обществ, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки их эффективности.

5. Понятие и особенности функционирования унитарных предприятий, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки их эффективности.

6. Понятие и особенности функционирования производ-х кооперативов, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки их эффективности.

7. Понятие, особенности функционирования и виды акционерных обществ, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки их эффективности.

8. Сущность процессов создания и ликвидации юридических лиц, методические и нормативные документы.

9. Основные мотивы и алгоритм процесса ликвидации юридических



лиц, методические и нормативные документы и аналитические материалы.

10. Акционерное общество и накопление капитала, стратегии поведения экономических агентов на рынках капитала.

11. Понятие акционерной собственности и ее противоречия, стратегии поведения экономических агентов на рынках корпоративного контроля.

12. Особенности возникновения и управления российскими корпорациями, стратегии поведения экономических агентов на рынках корпоративного контроля.

13. Понятие корпоративного контроля и его особенности в российской практике корпоративного управления, особенности разработки и принятия корпоративных решений.

14. Внутренний и внешний конфликт интересов: причины возникновения, методы решения, примеры, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки результативности решения.

15. Основания для установления корпоративного контроля (не менее 7, с примерами и объяснениями).

16. Формы корпоративного контроля, механизмы установления и способствующие факторы, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки эффективности.

17. Роль финансовых институтов в установлении контроля за корпорацией, особенности принятия стратегических решений по формированию корпоративного контроля.

18. Сущность понятия «демократизация контроля» как фактора определяющего стратегию поведения экономических агентов на рынках капитала.

19. Ограничения акционерного контроля финансовых институтов как фактор определяющей стратегию поведения экономических агентов на рынках капитала.

20. Финансово-промышленные группы: определение, механизм создания, особенности функционирования, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки эффективности.

21. Финансовый рынок как механизм формирования корпоративного контроля и стратегию поведения экономических агентов на рынках капитала.

22. Конкуренция на финансовом рынке и корпоративный контроль как фактор определяющей стратегию поведения экономических агентов на рынках капитала.

23. Особенности концентрации капитала корпораций. Роль профессиональных участников фондового рынка в формировании



корпоративного контроля.

24. Понятие корпорация с экономической и юридической точек зрения в российской и западной практике, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки эффективности принятия стратегических решений.

25. Юридическое понятие акционерного общества, его преимущества и недостатки, методические и нормативные документы.

26. Особенности формирования собственного капитала акционерного общества, как алгоритм подготовки заданий и разработки проектных решения с учетом фактора неопределенности в области формирования политики финансирования.

27. Особенности формирования заемного капитала акционерного общества, как алгоритм подготовки заданий и разработки проектных решения с учетом фактора неопределенности в области формирования политики финансирования.

28. Понятие активов акционерного общества и их участие в корпоративном управлении и аналитические материалы для оценки эффективности их функционирования.

29. Аналитические материалы для оценки экономической эффективности деятельности акционерного общества.

30. Аналитические материалы для оценки эффективности деятельности менеджеров акционерного общества

31. Аналитические материалы, способы, цели и методы оценки рыночной стоимости компании.

32. Акционерное общество как объект управления и форма реализации стратегии поведения экономических агентов на рынках корпоративного контроля.

33. Понятия моно-и поликорпорации, особенности создания и принципы функционирования.

34. Виды корпоративных образований, методические и нормативные документы.

35. Эволюция взглядов на корпорацию в разрезе формирования стратегий поведения экономических агентов на рынках корпоративного контроля.

36. Глобальные цели развития акционерного общества (не менее 4, с пояснениями и примерами), подходы к целеполаганию.

37. Классификация целей и алгоритм подготовки заданий и разработки проектных решения с учетом фактора неопределенности в области формирования политики финансирования корпорации.

38. Виды стратегий развития акционерного общества, предложения и



мероприятия по совершенствованию.

39. Сетевые корпорации, особенности их создания и функционирования.

40. Почему в условиях совершенного рынка капитала существует возможность формирования портфелей-копий? методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки эффективности использования.

41. Какие способы используются для тестирования слабой формы эффективности рынка капитала? Могут ли они применяться для тестирования устойчивой формы эффективности?

42. Почему в эмпирических исследованиях модели CAPM необходимо применять «объединенную гипотезу»?

43. Как соотносятся ставки спот и ставки форвард? Сформулируйте условия, при которых инвестору безразлично, инвестировать ли капитал на год и немедленно реинвестировать его вновьлибо сразу вложить тот же капитал на длительный срок?

44. Какие условия и какие данные необходимы для построения кривой доходности с учетом фактора неопределенности?

45. Каким образом должна применяться кривая доходности с учетом фактора неопределенности в анализе стоимости долговых ценных бумаг?

46. Чем отличается приблизительная доходность облигаций от полной доходности к погашению?

47. Почему доходность к погашению необходимо рассчитывать способом внутренней нормы доходности?

48. Почему подлинная стоимость акций оценивается на основе потока дивидендов?

49. Какие условия должны выполняться, чтобы модель М. Гордона могла быть использована?

Раздел 2:

50. В чем заключается экономический смысл затрат на совокупный капитал компании?

51. Почему в анализе средневзвешенных затрат на капитал арендованные активы рассматриваются как форма заемного финансирования?

52. Почему модель ценообразования на долгосрочные активы компании описывает требуемую доходность, адекватную только уровню систематического риска компании?

53. Верно ли утверждение о том, что фактор бета, полученный методом регрессии данных о доходности акций компании, является подлинным показателем ее систематического риска?



54. Какие факторы влияют на величину бета акции?
55. Почему линию рынка капитала называют кривой, показывающей стратегию предоставления кредита и стратегию заимствования одновременно?
56. Чем отличается линия рынка капитала от эффективной границы рисковых портфелей?
57. Что такое рыночный портфель? Какие активы входят в такой портфель?
58. Чем отличается метод скорректированной приведенной стоимости от метода чистой приведенной стоимости?
59. Какими преимуществами обладает метод скорректированной приведенной стоимости и почему его популярность как инструмента анализа растет?
60. Каким образом используется принцип экономической прибыли в анализе эффективности инвестиционного проекта? Покажите на примере традиционных методов оценки эффективности инвестиций.
61. Что такое экономическая добавленная стоимость (EVA.)?
62. Сравните алгоритм оценки эффективности проекта методом чистой приведенной стоимости и методом EVA.
63. Как определяется бета активов? Чем он отличается от бета акций?
64. При каких допущениях справедлива поправка Хамады относительно фактора бета?
65. Почему в модели Модильяни-Миллера о структуре капитала инвестор может сформировать «доморощенный финансовый рычаг»? В каких ситуациях это невозможно?
66. Какое значение для объяснения структуры капитала компании имеет трактовка средневзвешенных затрат Модильяни и Миллера?
67. Чем статические теории структуры капитала отличаются от динамических?
68. Сформулируйте, в чем состоит роль теорий структуры капитала для практики принятия решений в компании.
69. Как можно учесть в планировании структуры капитала теорию «заинтересованных групп»?
70. Сравните модели анализа оптимальной структуры капитала. Какие ограничения необходимо учитывать в каждой из них?
71. Чем финансовая архитектура компании отличается от структуры капитала? Зачем понятие финансовой архитектуры было введено Миллером?
72. Что такое «доморощенные дивиденды»? В чем смысл этого аргумента?



73. Какими способами тестируются сигнальные теории дивидендов?  
О чем говорят результаты таких эмпирических исследований?

74. Какие операции охватывает рынок корпоративного контроля?

75. Что такое эффект синергии?

76. Какие методы количественной оценки эффекта синергии применяются в корпоративных финансах?

77. Что такое стоимость возможностей роста? Чем отличаются анализ этой стоимости методом дисконтирования потоков денежных средств и методом реальных опционов?

78. Практическое значение, экономическое и финансовое содержание дивиденд, обзор аналитических материалов для оценки эффективности мероприятий в области дивидендной политики и принятия стратегических решений по формированию собственного капитала корпорации

79. Базовые экономические показатели эффективности дивидендной политики.

80. Практическая значимость базовых теорий формирования дивидендной политики и их влияние на оценку эффективности стратегии поведения собственников корпорации на рынке корпоративного капитала.

81. Обзор аналитических материалов для оценки предпочтительности одной из теорий выплаты дивидендов на практике, сравниваются результативность стратегических решений по формированию собственного капитала и отдачи по нему в рамках теории иррелевантности дивидендов, теории Гордона и Линтнера и теории налоговой дифференциации.

82. Гипотеза информационного содержания дивидендов, эффект клиентуры и агентские затраты как факторы определяющие эффективность поведение собственников корпорации как экономических агентов на рынке капитала и показатели для ее оценки.

83. Теоретические аспекты реализации модели выплаты дивидендов на практике: порядок выплат, взаимосвязь прибыли, денежных потоков и дивидендов, методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по совершенствованию.

84. Факторы, определяющие дивидендную политику и ограничения в ее формировании, правила учет и прогнозирование их влияния на стоимость предприятия и аналитические материалы для оценки эффективности мероприятий в области дивидендной политики и принятия стратегических решений по формированию доходности собственного капитала корпорации.

85. Частные способы построения дивидендной политики как способа формирования доходности собственников на рынке капитала: планы реинвестирования.

86. Частные способы построения дивидендной политики как способа



формирования доходности собственников на рынке капитала: процедура выплаты дивидендов акциями, сущность выплаты дивидендов акциями, методы реализации выплаты.

87. Частные способы построения дивидендной политики как способа формирования доходности собственников на рынке капитала: процедура выплаты дивидендов акциями и ее последствия для компании, менеджеров и акционеров.

88. Частные способы построения дивидендной политики как способа формирования доходности собственников на рынке капитала: процедура дробления акций, предпосылки дробления акций, сущность процесса дробления акций.

89. Частные способы построения дивидендной политики как способа формирования доходности собственников на рынке капитала: процедура дробления акций и ее влияние на цену акции и рыночную стоимость компании.

90. Частные способы построения дивидендной политики как способа формирования доходности собственников на рынке капитала: понятие выкупа акций: преимущества и недостатки выкупа акций с точки зрения акционеров и менеджеров.

Вопросы по темам, вынесенным на самостоятельное изучение

1. Сформулируйте преимущества акционерного общества сравнительно с организациями другой формы собственности (с позиции стратегии поведения различных экономических агентов на рынках корпоративного контроля: акционеров-собственников, менеджера, компании)

2. Обыкновенные и привилегированные акции: в чем различие между ними для акционеров и для компании-эмитента (преимущества и недостатки, методические и нормативные документы и аналитические материалы)

3. Чем на ваш взгляд обусловлены особенности функционирования и управления российскими акционерными компаниями и зависит ли это от уникальности их происхождения (если да то как, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки эффективности принятия стратегических решений)

4. Дайте определение ПАО, НПАО в чем отличия между ними, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки эффективности принятия стратегических решений.

5. Дайте определения дочерней компании и зависимого общества.

6. Какими методическими и нормативными документами для принятия



стратегических решений документами руководствуется в своей деятельности АО.

7. Акционерное общество это субъект или объект юридических отношений.

8. Понятие корпорации в российской и западной экономической практике.

9. Определение акционерного общества и его правовое положение, методические и нормативные документы и аналитические материалы для оценки эффективности принятия стратегических решений.

10. Поясните понятие «ответственность АО» и «ответственность акционеров», сформулируйте критерий эффективности стратегии поведения собственника как экономического агента на рынке капитала.

11. Сформулируйте требования, предъявляемые к АО по наименованию и его адресным данным.

12. Как распространяются акции ПАО: подготовка задания и разработка проектного решения с учетом фактора неопределенности, соответствующих методических и нормативных документов по проведению эмиссии акций, а также предложения и мероприятия по совершенствованию разработанных решений.

13. Как распространяются акции НПАО: подготовка задания и разработка проектного решения с учетом фактора неопределенности, соответствующих методических и нормативных документов по проведению эмиссии акций, а также предложения и мероприятия по совершенствованию разработанных решений.

14. Определите смысл понятия «подписка на акции»: методические и нормативные документы, предложения и мероприятия по совершенствованию.

15. Каким образом в соответствии с законом создаются АО. Как они учреждаются, кто является учредителями АО.

16. Кто является высшим органом управления в акционерном обществе, как защищаются его права и реализуется алгоритм принятия стратегических управленческих решений..

17. Что такое исполнительный орган АО: состав, кто назначает, за что отвечает

18. Что такое «Устав АО» и какие положения он определяет.

19. Как осуществляется изменение Устава АО, как меняется величина уставного капитала.

20. Что представляет из себя процесс реорганизации АО, каковы его юридические особенности.

21. Определите процессы слияния, присоединения, разделения,



выделения, преобразования и ликвидации АО.

22. Какие основные этапы должен содержать процесс ликвидации.

23. Как осуществляется распределение имущества между акционерами.

24. Ценные бумаги АО. Условия эмиссии, оплаты, ограничения эмиссии.

25. Совет директоров, полномочия, процедура избрания.

26. Общее собрание акционеров, полномочия, процедура принятия решений.

27. Дробление и выкуп собственных акций. Правовые и экономические основы.

28. Определение заинтересованности и крупные сделки

29. Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью АО и отчетность

#### 4. КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

##### Критерии оценивания зачета

*Критерии оценивания теста: каждый правильный ответ – 1 балл. Максимальное количество баллов – 12.*

*Критерии оценивания тестового задания:*

<i>Характеристики</i>	<i>Баллы</i>
<i>Решение от 1 до 3 вопросов</i>	<i>2 балла (неуд.)</i>
<i>Решение от 4 до 6 вопросов</i>	<i>3 балла (удов.)</i>
<i>Решение от 7 до 9 вопросов</i>	<i>4 балла (хор.)</i>
<i>Решение от 10 до 12 вопросов</i>	<i>5 баллов (отл.)</i>

*Критерии оценивания эссе (открытых вопросов): каждый правильный полный ответ – 1 балл, не полный ответ – 0,5 балла. Максимальное количество баллов – 3.*

<i>Характеристики</i>	<i>Баллы</i>
<i>Отсутствие ответа</i>	<i>0 баллов</i>
<i>Не полный ответ на один вопрос</i>	<i>0,5 балла</i>
<i>Полный ответ на один вопрос</i>	<i>1 балл</i>

*Критерии оценивания ответов на вопросы задания:*

<i>Характеристики</i>	<i>Баллы</i>
<i>Отсутствие баллов за ответы</i>	<i>2 балла (неуд.)</i>



<i>От 0,5 до 1,0 балла</i>	<i>3 балла (удов.)</i>
<i>От 1,5 до 2,0 баллов</i>	<i>4 балла (хор.)</i>
<i>От 2,5 до 3,0 баллов</i>	<i>5 баллов (отл.)</i>

*Критерии оценивания решения задачи: каждая правильно решенная задача – 7 баллов, не полное решение задачи или неправильный ответ – 0,5 балла. Максимальное количество баллов – 3.*

*Критерии оценивания решений задач:*

<i>Характеристики</i>	<i>Баллы</i>
<i>Отсутствие решения</i>	<i>0 баллов</i>
<i>Решение задачи на пороговом уровне</i>	<i>3 балла</i>
<i>Решение задачи на базовом уровне</i>	<i>5 баллов</i>
<i>Решение задачи на продвинутом уровне</i>	<i>7 баллов</i>

*Итоговый балл рассчитывается по формуле  $S=(S1+S2+ S3)/3$ , где  $S1$ ,  $S2$ ,  $S3$  – баллы, полученные за 1, 2 и 3 этапы экзамена,  $S$  – итоговый балл.*

*Шкала оценок:*

*[0-3,5) баллов – не удовлетворительно – не зачтено;*

*[3,5-5,0) баллов – удовлетворительно – зачтено.*

*[более 5,0) баллов – удовлетворительно – зачтено с устным поощрением образовательных заслуг.*