

**АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ
Б1.В.11 СТРУКТУРА КАПИТАЛА И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА**

Автор: к.ф.-м.н. Ибрагимов Р.Г.

Код и наименование направления подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Профиль: Управление рисками в корпорациях

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Форма обучения: очная.

Цель освоения дисциплины:

Сформировать компетенции

- ПК- 4 Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения.

План курса:

Тема 1. Структура капитала и ценность фирмы на совершенном рынке

Долевое и долговое финансирование, влияние финансового левериджа на риск и доходность. Финансовый леверидж, арбитраж и ценность фирмы. Первая теорема Модильяни-Миллера. Предпочтения инвестора и самодельный финансовый леверидж. Самодельный леверидж и арбитраж. Левериджированная рекапитализация.

Бюджетирование капитала и средневзвешенная стоимость капитала. Леверидж и систематический риск. Теория Модильяни-Миллера как основа для поиска оптимальных финансовых решений.

Тема 2. Долговое финансирование и налоговые эффекты левериджа

Ценность налоговой экономии за счет процентных платежей. Финансовый рычаг, риск и стоимость капитала с учетом налога на прибыль. Вторая теорема Модильяни-Миллера. Обобщенная модель изменения стоимости капитала фирмы при смешанном финансировании. Рекапитализация для извлечения налоговых выгод долгового финансирования. Формировании цены акции, исключающее возможность арбитража. Налоговые эффекты долгового финансирования с учетом налогообложения доходов физических лиц. Эффективная ставка налоговых преимуществ долга. Оптимальная структура капитала с учетом налоговых преимуществ долга. Парадокс налоговой не оптимальности выбираемых компаниями уровней финансового левериджа.

Тема 3 Финансовые трудности, управленческие стимулы и информационные эффекты левериджа

Дефолт и банкротство в условиях совершенного рынка. Финансовый леверидж и угроза дефолта, риск банкротства и ценность фирмы. Издержки финансовых затруднений. Кто оплачивает издержки финансовых затруднений? Равновесная теория оптимальной структуры капитала. Агентские издержки левериджа: инвестиции с повышенным риском, отказ от инвестирования собственного капитала в проекты с $NPV > 0$, вывод активов. Агентские преимущества левериджа, дисциплинирующая роль долга. Агентские эффекты левериджа и равновесная теория оптимальной структуры капитала. Равновесная теория оптимального левериджа и практика. Структура капитала и эффекты информационной асимметрии. Сигнальный эффект финансового левериджа. Иерархия отбора вариантов финансирования.

Тема 4 Политика выплат акционерам

Способы осуществления выплат акционерам: дивиденды и обратный выкуп акций эмитентом. Влияние выплат на ценность фирмы в условиях совершенного рынка. Теория Модильяни-Миллера о нерелевантности дивидендной политики. Дивиденды, выкуп акций и эффекты налогообложения прибыли. Налоговая дифференциация инвесторов и эффект клиентуры. Денежные накопления, как альтернатива выплатам, их влияние на ценность фирмы. Налоговые последствия накопления денежных средств фирмой. Выбор между выплатами и накоплением с учетом налогообложения доходов физических лиц. Информационное содержание политики выплат.

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

В ходе реализации Б1.В.11 СТРУКТУРА КАПИТАЛА И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Структура капитала и ценность фирмы на совершенном рынке	опрос, решение расчетных задач, ситуационные расчетно-аналитические задания
Долговое финансирование и налоговые эффекты левириджа	опрос, решение расчетных задач, ситуационные расчетно-аналитические задания
Финансовые трудности, управленческие стимулы и информационные эффекты левириджа	опрос, решение расчетных задач, ситуационные расчетно-аналитические задания
Политика выплат акционерам	опрос, решение расчетных задач, ситуационные расчетно-аналитические задания

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета с применением следующих методов: письменные ответы на вопросы и решение ситуационных расчетно-аналитических заданий.

Основная литература:

1. Ибрагимов, Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры. — М. : Юрайт, 2016.
<https://www.biblio-online.ru/book/E1B585A2-F7B6-4BCA-9769-9A42BD7BDEA4>
2. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. , Корпоративный финансовый менеджмент, М: Юрайт, 2016, <http://www.biblio->

online.ru/thematic/?56&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c_pub

3. Структура капитала корпорации: теория и практика: Монография. [Электронный ресурс] : Под ред. Никитушкиной И.В., Макаровой С.Г. Моногр. — Электрон. дан. — М. : Экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, 2015. — 112 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/73149>