

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.10 СТРУКТУРА КАПИТАЛА И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

Автор: к.ф.-м.н., доцент Р.Г.Ибрагимов

Код и наименование направления подготовки: 38.04.08 Финансы и кредит

Профиль: Прикладные корпоративные финансы

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Форма обучения: очная

Цель освоения дисциплины:

Сформировать компетенции

ПК-3 - Способность разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления и методики их расчета.

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 неоптимальности 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 дисциплины Б1.В.10 Структура капитала и дивидендная политика используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

| | |
|---|--|
| Структура капитала и ценность фирмы на совершенном рынке | Опрос, расчетные задачи, ситуационные расчетно-аналитические задания |
| Долговое финансирование и налоговые эффекты левериджа | Опрос, расчетные задачи, ситуационные расчетно-аналитические задания |
| Финансовые трудности, управленческие стимулы и информационные эффекты левериджа | Опрос, расчетные задачи, ситуационные расчетно-аналитические задания |
| Политика выплат акционерам | Опрос, расчетные задачи, ситуационные расчетно-аналитические задания |
| Структура капитала и ценность фирмы на совершенном рынке | Опрос, расчетные задачи, ситуационные расчетно-аналитические задания |
| Долговое финансирование и налоговые эффекты левериджа | Опрос, расчетные задачи, ситуационные |

| | |
|--|--|
| | расчетно-аналитические задания |
| Финансовые трудности, управленческие стимулы и информационные эффекты леввериджа | Опрос, расчетные задачи, ситуационные расчетно-аналитические задания |
| Политика выплат акционерам | Опрос, расчетные задачи, ситуационные расчетно-аналитические задания |

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета с применением следующих методов: письменные ответы на вопросы и решение ситуационных расчётно-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, 2014. — 112 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/73149>