

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Структура капитала и дивидендная политика

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

Код и наименование направления подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Профиль: Корпоративный финансовый менеджмент

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Форма обучения: очная, очно-заочная, заочная

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

В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля и успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа: опрос (О); для заочной формы - эссе
- при проведении занятий семинарского типа: опрос (О), решение расчетных задач (РЗ)
- при самостоятельной работе: выполнение письменных домашних работ по темам дисциплины в форме ситуационных расчетно-аналитических заданий (СРАЗ).

Аттестация проводится с применением следующих методов: письменных ответов на вопросы

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. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов, 7-е изд. М.: Олимп-бизнес, 2017.