

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Новосибирский национальный исследовательский
государственный университет» (Новосибирский государственный университет, НГУ)

Экономический факультет



Согласовано
Декан ЭФ
Богомолова Т.Ю.

подпись
«15» 10 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки МА

Направление подготовки: 38.03.05 Бизнес-информатика
Направленность (профиль): Бизнес-информатика

Форма обучения: очная

Разработчики:

к.э.н. Мельтенисова Екатерина Николаевна (лектор)

к.э.н. Бекарева Светлана Викторовна

к.э.н. Горюшкина Екатерина Алексеевна

Зав. кафедрой Финансы и кредит

Д.э.н., Лычагин М.В.

Новосибирск
2020

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	3
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося	4
4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий.....	4
5. Перечень учебной литературы	6
6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся..	8
7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	8
8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине	8
9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине	9
10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине.....	9

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Цель дисциплины «Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки МА»: сформировать у студентов развернутое представление о подходах к формированию структуры капитала, ее влияние на стоимость корпорации, принципы и подходы к формированию дивидендных выплат, влияние решения о дивидендах на стоимость компании, подходы к анализу сделок слияния и поглощения на развитых и развивающихся рынках.

Основными задачами дисциплины являются:

- знакомство студентов с основными теориями формирования структуры капитала
- представление количественного и качественного инструментария для анализа сделок слияния и поглощения
- выработка у студентов навыков анализа влияния дивидендных и финансовых решений на стоимость корпорации
- разбор реальных кейсов для применения полученных теоретических знаний на практике.

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
ПК-12 умение выполнять технико-экономическое обоснование проектов по совершенствованию и регламентацию бизнес-процессов и ИТ-инфраструктуры предприятия	<ul style="list-style-type: none"> - знать результаты исследований и публикации в ведущих профессиональных журналах, посвященных вопросам применения эконометрики для исследования различных аспектов региональной и национальной экономики - как выбирать эконометрических методы и моделей, наиболее эффективные для анализа и прогнозирования конкретных данных - методы презентации результатов анализа эконометрических исследований. 		
ПК-29 способностью анализировать и интерпретировать отечественную и зарубежную информацию о социально-экономических процессах и явлениях, строить теоретические модели, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей	<ul style="list-style-type: none"> - принципы и подходы к анализу хозяйственной деятельности корпорации, механизмы влияния инвестиционных и финансовых решений на стоимость компании - методы прогнозирования величины стоимости компании в долгосрочной перспективе 		

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки МА» является элективной, преподается в 6 семестре (для набора 2017 года в 8 семестре).

Дисциплины (практики), изучение которых необходимо для освоения дисциплины «Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика, сделки МА»: Экономика фирмы, Бухгалтерский учет, Финансовые рынки и финансовые институты, Статистика, Эконометрия, Корпоративные финансы.

Дисциплины (практики), для изучения которых необходимо освоение дисциплины «Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки МА»: результаты обучения могут быть необходимы для выполнения НИР и написания ВКР.

3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося

Трудоемкость дисциплины – 2 зачетных единиц, 72 часов (для набора 2017 года 3 зачетных единицы, 108 часов).

Форма промежуточной аттестации: дифференциальный зачет.

Вид деятельности	Семестр
	6
Контактная работа, часов, в том числе:	34
лекции	28
практические занятия	0
груп. работа с преподавателем	4
контактная работа при аттестации	2
консультации перед экзаменом	0
Самостоятельная работа, часов, в том числе:	38
самостоятельная работа во время занятий	32
самостоятельная работа во время промежуточной аттестации	6
Всего, часов	72

4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий _6_ семестр

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, в часах		
			лекции	практические занятия	самостоятельная работа во время занятий
1	Определение структуры капитала корпорации. Влияние WACC на стоимость фирмы в долгосрочной	6	14	0	10

	перспективе.				
2	Дивидендная политика корпорации. Подходы к выстраиванию политики дивидендных выплат.	6	10	0	9
3	Сделки слияния и поглощения. Оценки целесообразности, возможных выгод и синергии.	6	8	0	9
			32	0	28

Содержание разделов дисциплины «Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки МА»:

№ п/п	Содержание разделов
1	Определение структуры капитала корпорации. Влияние WACC на стоимость фирмы в долгосрочной перспективе. Источники финансирования и их классификация. Характеристики заемного и собственного капитала. Публичное и частное финансирование. Структура капитала компании: показатели структуры капитала, издержки собственного и заемного капитала корпораций. Взвешенные затраты на капитал. Требуемая доходность на собственный капитал. Затраты на заемный капитал. Определение средневзвешенных затрат на капитал. Типичная отраслевая структура капитала. Теории структуры капитала. Определение оптимального уровня долговой нагрузки на практике. Кейсы на основе реальных корпораций на определение оптимальной структуры капитала.
2	Дивидендная политика корпорации. Подходы к выстраиванию политики дивидендных выплат. Политика выплат инвесторам. Модели для совершенного рынка. Загадки дивидендов. Эффект налогов и асимметрии информации. Введение в проблему политики выплат акционерам. Налоги и политика выплат. Мотивы политики выплат. Выкуп акций. Механизмы влияния дивидендных выплат на стоимость компании.
3	Сделки слияния и поглощения. Оценки целесообразности, возможных выгод и синергии. Адаптация классических подходов к оценке целесообразности сделки слияния и поглощения. Определение сделок слияния и поглощения. Типы слияний и поглощений. Понятие контроля. Причины волн на рынке слияния и поглощения. Подходы к принятию решений менеджерами компании о целесообразности проведения сделок. Подходы к определению создания стоимости для акционеров сделок слияния и поглощения. Причины неудач/успеха некоторых сделок слияния и поглощения (на реальных примерах). Оценка синергии в сделках МА. Статистика рынка МА. Мотивы продажи бизнеса и легенды для инвесторов.

Лекции (28 ч)

Наименование темы и их содержание	Объем, час
1. Определение структуры капитала корпорации. Влияние WACC на стоимость фирмы в долгосрочной перспективе.	14
1.1. Источники финансирования и их классификация. Характеристики заемного и собственного капитала. Публичное и частное финансирование. Структура капитала компании: показатели структуры капитала, издержки собственного и заемного капитала корпораций	4
1.2. Взвешенные затраты на капитал. Требуемая доходность на собственный капитал. Затраты на заемный капитал. Определение средневзвешенных затрат на капитал. Типичная отраслевая структура капитала.	6
1.3. Теории структуры капитала. Определение оптимального уровня долговой	4

нагрузки на практике. Кейсы на основе реальных корпораций на определение оптимальной структуры капитала.	
2. Дивидендная политика корпорации. Подходы к выстраиванию политики дивидендных выплат.	10
2.1. Политика выплат инвесторам. Модели для совершенного рынка. Загадки дивидендов. Эффект налогов и асимметрии информации. Введение в проблему политики выплат акционерам.	6
2.2. Налоги и политика выплат. Мотивы политики выплат. Выкуп акций. Механизмы влияния дивидендных выплат на стоимость компании.	4
3. Сделки слияния и поглощения. Оценки целесообразности, возможных выгод и синергии.	8
Адаптация классических подходов к оценке целесообразности сделки слияния и поглощения. Определение сделок слияния и поглощения. Типы слияний и поглощений. Понятие контроля. Причины волн на рынке слияния и поглощения	2
Типы слияний и поглощений. Понятие контроля. Причины волн на рынке слияния и поглощения. Подходы к принятию решений менеджерами компании о целесообразности проведения сделок.	2

Самостоятельная работа студентов (32+6 ч)

Перечень занятий на СРС	Объем, час
Изучение теоретического материала по блоку «Структура капитала».	4
Сбор информации и данных для самостоятельного анализа реального кейса по тематике «Структура капитала».	6
Изучение теоретического материала по блоку «Дивидендная политика».	4
Сбор информации и данных для самостоятельного анализа реального кейса для определения влияния дивидендных выплат на динамику стоимости акций компании и капитализацию корпорации	6
Изучение теоретического материала по блоку «Сделки слияния и поглощения».	6
Сбор информации и данных для самостоятельного анализа реального кейса по тематике «Сделки слияния и поглощения»	6
Повторение материалов лекции и теоретического материала за семестр при подготовке к дифференциальному зачету по курсу	6

5. Перечень учебной литературы

5.1 Основная литература

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран ; Д. Липинский, И. Розмаинский, А. Скоробогатов ; науч. ред. Е. Сквирская и др. - 5-е изд. - Москва : Альпина Паблишер, 2016. - 1339 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=279385>.

2. Ферова, И.С. Корпоративные финансы: учебное пособие / И.С. Ферова, И.Г. Кузьмина ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Сибирский Федеральный университет. - Красноярск : СФУ, 2016. - 148 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=497149>

3. Управление корпоративными финансами : учебное пособие / О.Н. Ермолина, Н.Ю. Калашникова, Н.П. Кашенцева и др. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2016. - 531 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=444207> (29.01.2019).

4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 “Оценка справедливой стоимости”. http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_133869/

5.2 Дополнительная литература

5. Зайцев, М.Г. Методы оптимизации управления и принятия решений: примеры, задачи, кейсы : учебное пособие / М.Г. Зайцев, С.Е. Варюхин ; Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. - 5-е изд., испр. и доп. - Москва : Издательский дом «Дело», 2017. - 641 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=488153>

6. Финансы : учебник / Г.Б. Поляк, О.И. Пилипенко, Н.Д. Эриашвили и др. ; под ред. Г.Б. Поляка. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 735 с. - (Золотой фонд российских учебников). - [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118182>.

7. Еремина, С.В. Основы финансовых расчетов : учебное пособие / С.В. Еремина, А.А. Климов, Н.Ю. Смирнова ; Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. - Москва : Издательский дом «Дело», 2016. - 166 с. : ил. - (Образовательные инновации). - [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=443304>.

8. Kokoreva, M. и Ivanova, M. The Puzzle of Zero Debt Capital Structure in Emerging Capital Markets // Корпоративные Финансы 2016. № 4. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/2866>.

9. Анинлов А.Э. Поведенческие аспекты принятия решений о выплатах собственникам: обзор исследований // Корпоративные финансы. 2017. № 4. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/5586/8216>.

10. Анкудинов А.Б., Лебедев О.В. Дивидендные выплаты российских компаний в условиях финансового кризиса // Корпоративные финансы. 2016. № 3. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/1414>.

11. Булгаков А.Л. Big Data в финансах // Корпоративные финансы. 2017. № 1. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/6528>.

12. Волкова О.Н. Отношения с инвесторами (Investor Relations): международный контекст, российская практика // Корпоративные финансы. 2017. № 2. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/6861/7631>

13. Гетопанов Е.М., Чиркова Е.В. Влияние ликвидности и платежеспособности на использование ковенантов в проспектах эмиссий корпоративных облигаций эмитентов из стран БРИКС // Корпоративные финансы. 2017. № 3. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/7208>.

14. Илюхин Е.В. The impact of financial leverage on firm performance: evidence from Russia / / Корпоративные финансы. 2015. № 4. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/1449>.

15. Кокорева М.С., Никифоров М.С. Выбор структуры капитала компаниями на развивающихся рынках с учетом бизнес-циклов экономики // Корпоративные финансы. 2015. № 4. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/1434>.

16. Назарова В.В., Колыхалова А.В. Влияние применения внутренних механизмов корпоративного управления на стоимость компаний со стратегиями диверсификации и фокусирования // Корпоративные финансы. 2018. № 3. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/6805/9085>.

17. Филин С.А., Чайковская Л.А. Модель опционного ценообразования при расчете величины чистых активов // Корпоративные финансы. 2018. № 1. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/6963>.

18. Фомкина С.А. «Эффект размера» и затраты на собственный капитал // Корпоративные финансы. 2016. № 3. URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/1411/2576>.

6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся

19. Материал на электронных платформах не размещался

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

При освоении дисциплины используются следующие ресурсы:

– другие ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

1. Country Default Spread and Risk Premium
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html
2. Dividends and FCFE by sector
http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/divfcfe.html
3. Return on Equity by Sector
http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/roe.html
4. Cost of Capital by Industry
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm
5. Total Betas for Industry Sector
http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/totalbeta.html
6. Debt Details
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/debtdetails.html

Взаимодействие обучающегося с преподавателем (синхронное и (или) асинхронное) осуществляется через личный кабинет студента в ЭИОС, электронную почту, социальные сети.

7.1 Современные профессиональные базы данных:

Современные профессиональные базы данных не используются.

7.2 Информационные справочные системы

Справочно-аналитическая статистика по премии за риск и рыночному риску А. Дамодарана (Университет Нью-Йорка, США):

Useful DataSet. http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html

Rusbonds. Облигации в России: <http://www.rusbonds.ru/>

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Перечень программного обеспечения:

Windows и Microsoft Office

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для реализации дисциплины «Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки МА» используются специальные помещения:

1. Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля, промежуточной и итоговой аттестации;

2. Помещения для самостоятельной работы обучающихся;

Учебные аудитории укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду НГУ.

Материально-техническое обеспечение образовательного процесса по дисциплине для обучающихся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья осуществляется согласно «Порядку организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в Новосибирском государственном университете».

10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Перечень результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки слияния и поглощения» и индикаторов их достижения представлен в виде знаний, умений и владений в разделе 1.

10.1 Порядок проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки слияния и поглощения» осуществляется по балльно-рейтинговой системе и включает следующие оценочные средства:

Текущий контроль успеваемости:

1. Самостоятельная работа 1 (25 баллов) – тема «Структура капитала»
2. Самостоятельная работа 2 (25 баллов) – тема «Дивидендная политика»
3. Самостоятельная работа 3 (25 баллов) – тема «Сделки МА»

Промежуточная аттестация:

Промежуточная аттестация представляет собой письменный зачет. Студент считается допущенным к зачету, в случае, если он набирает более половины баллов за семестр.

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки слияния и поглощения» осуществляется по балльно-рейтинговой системе и включает следующие оценочные средства:

Оценочные средства	Баллы (максимум)
Текущий контроль	
Самостоятельная работа 1	25
Самостоятельная работа 2	25
Самостоятельная работа 3	25
Промежуточная аттестация	
Письменный зачет	25
Итого	100

Описание критериев и шкал оценивания индикаторов достижения результатов обучения по дисциплине «Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки МА»

Таблица 10.1

Код компетенции	Результат обучения по дисциплине	Оценочное средство
ПК12	– знать результаты исследований и публикации в ведущих профессиональных журналах, посвященных вопросам применения эконометрики для исследования различных аспектов региональной и национальной экономики	Участие в дискуссии Самостоятельная работа 1 Зачет
	– уметь выбирать эконометрических методы и моделей, наиболее эффективные для анализа и прогнозирования конкретных данных	Решение домашних задач Самостоятельная работа 2 Зачет
	-владеть навыками презентации результатов анализа эконометрических исследований.	Самостоятельная работа 2 Зачет
ПК-29	- принципы и подходы к анализу хозяйственной деятельности корпорации, механизмы влияния инвестиционных и финансовых решений на стоимость компании	Участие в дискуссии Зачет
	- принять полученные знания для прогнозирования величины стоимости компании в долгосрочной перспективе	Решение домашних задач Самостоятельная работа 2 Зачет
	-навыками анализа финансовой деятельности корпорации, оценки динамики ее стоимости на долгосрочную перспективу.	Самостоятельная работа 1 Самостоятельная работа 2 Зачет

Таблица 10.2

Критерии оценивания результатов обучения	Шкала оценивания
<p><u>Самостоятельная работа (1 и 2) :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – точность ответа, отсутствие ошибок. - обоснованность ответов на открытые вопросы, логичность изложения. <p><u>Зачет:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – более 80% набранных баллов за зачет. – полнота понимания и изложения причинно-следственных связей, – самостоятельность, осмысленность, структурированность, логичность и 	<i>Отлично</i>

<p>аргументированность изложения материала, отсутствие затруднений в объяснении взаимосвязи финансовых процессов, а также при формулировке собственных суждений,</p> <ul style="list-style-type: none"> – точность и корректность применения терминов корпоративных финансов. – корректный ответ в задаче на оценку стоимости корпорации. <p>При изложении ответа на вопрос(ы) зачетационного билета_обучающийся мог допустить непринципиальные неточности.</p>	
<p><u>Самостоятельная работа (1 и 2) :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – менее 80 процентов (но более 61%) баллов от общего объема заданий - незначительные неточности в ответах на вопросы в самостоятельных работах. <p><u>Зачет:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – менее 80% набранных баллов за зачет (но более 61% от максимального балла за зачет). – неполнота понимания и изложения причинно-следственных связей, – недостаточная точность и корректность применения терминов корпоративных финансов. – некорректный ответ в задаче на оценку стоимости корпорации в связи с допущенной арифметической ошибкой, при этом логика вычисления является верной. <p>При изложении ответа на вопрос(ы) зачетационного билета_обучающийся допускает принципиальные неточности.</p>	<i>Хорошо</i>
<p><u>Самостоятельная работа (1 и 2) :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – менее 60 процентов (но более 41%) баллов от общего объема заданий - незначительные неточности в ответах на вопросы в самостоятельных работах. <p><u>Зачет:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – менее 60% набранных баллов за зачет (но более 41% от максимального балла за зачет). – непонимания и изложения причинно-следственных связей, – неточность и корректность применения терминов корпоративных финансов. – некорректный ответ в задаче на оценку стоимости корпорации, значимые ошибки при расчете компонентов расчета стоимости компании (стоимости привлечения собственного и заемного капитала, WACC). <p>При изложении ответа на вопрос(ы) билета_обучающийся допускает принципиальные неточности.</p>	<i>Удовлетворительно</i>
<p><u>Самостоятельная работа (1 и 2) :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – менее 40 процентов баллов от общего объема заданий <p><u>Зачет:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – менее 40% набранных баллов за зачет – грубые ошибки, демонстрирующие непонимание причинно-следственных связей, – неточность и некорректность применения терминов корпоративных финансов. – некорректный ответ в задаче на оценку стоимости корпорации, неверные рассуждения при решении задачи. <p>При изложении ответа на вопрос(ы) билета_обучающийся допускает грубые ошибки, свидетельствующие о незнании материала.</p>	<i>Неудовлетворительно</i>

Баллы, набранные за выполнение заданий текущего контроля и промежуточной аттестации, конвертируются в оценку по дисциплине следующим образом:

Итоговая сумма набранных баллов	Оценка
≤ 40	неудовлетворительно
от 40,1 до 60	удовлетворительно
от 60,1 до 80	хорошо
от 80,1 до 100	отлично

Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения

Пример тестовых заданий

Вопрос 1. Определите, верны ли следующие высказывания:

1. Согласно теории Миллера и Модильяне стоимость компании не меняется при изменении структуры капитала
2. Средневзвешенная стоимость капитала при наличии налогов не меняется во времени
3. Средневзвешенная стоимость капитала при отсутствии налогов не меняется во времени
4. Когда компания привлекает больше долга стоимость привлечения заемного капитала вырастает
5. WACC может быть рассмотрена как минимальная ставка доходности на которую компания может соглашаться
6. WACC может быть рассмотрена как уровень издержек по обслуживанию всего капитала компании
7. Источники финансирования и структура капитала – одно и то же
8. Привлечение долга способствует экономии компании на налоге
9. Чем выше долг компании, тем выше WACC
10. Привилегированные акции относятся к заемному капиталу
11. При выпуске акция продается всегда по номиналу
12. Доход акционера – это только дивиденды
13. При решении о согласии инвестировании проекта компания исходит из предположения, что все свои обязательства перед кредиторами и акционерами выполнит в данном периоде
14. Требуемая доходность заемного капитала и издержки привлечения заемного капитала – одно и то же
15. Требуемая доходность заемного капитала всегда изменяется с ростом долг
16. Выплата дивидендов является обязательным условием успешного развития компании
17. Дивидендная политика определяется менеджерами компании
18. Дробление акций изменяет стоимость одной акции и их количество на рынке
19. Выплата дивидендов повышает рыночную стоимость компании
20. Дивиденды могут выплачиваться только в денежной форме
21. Компании не обязательно устанавливают фиксированные выплаты по дивидендам на свои акции
22. Выплата дивидендов акциями компании не позволяет акционерам получить денежную компенсацию

23. Величина дивидендных выплат является закрытой информацией и доступна только небольшому кругу лиц
24. Рост дивидендов по акциям компании может свидетельствовать только о успешности деятельности компании в данный период времени
25. Обратный выкуп акций повышает величину дохода на одну акцию
26. Дробление акций повышает количество акций в обращении
27. Дробление акций увеличивает величину дохода на одну акцию
28. Денежный дивиденд относится к доходу акционеров и с него платится налог
29. При выкупе акций акционер обязательно платит налог
30. На совершенном рынке денежный дивиденд и обратный выкуп акций имеют одинаковый эффект
31. В совершенном мире рост дивидендов всегда приводит к росту стоимости компании
32. Если выплата дивидендов влияет на денежные потоки компании, то она влияет и на стоимость компании
33. Дивидендная политика важна для компании и не важна для инвесторов
34. Дробление акций обычно идет в дополнение к денежным дивидендам
35. В современном мире компании не используют выплату дивидендов в виде выплат акциями компании
36. Дивиденд – однозначно положительный сигнал о развитии компании
37. Концепция «радикально левых» имеет такие же взгляды, как и «правых»
38. Концепция правых считает, что дивиденд увеличивает стоимость компании
39. Концепция «радикально левых» считает, что дивиденды уменьшают рыночную стоимость компании
40. Дивиденды выплачиваются только по обыкновенным акциям
41. Согласно теории радикальных левых, если компания выплачивает дивиденды, ее стоимость снижается
42. Инвестор обращает внимание на дивиденды, так как это доход, и с него надо платить налог
43. Концепция правых считает, что рост дивидендов может увеличить стоимость фирмы
44. Инвесторам в условиях совершенного рынка нужны сигналы компании
45. Выплата дивидендов является сигналом о финансовом состоянии компании в рамках теории радикально левых
46. В условиях совершенного рынка выкуп акций облагается налогом
47. Дробление акций увеличивает EPS
48. Дивиденды выплачиваются как по обыкновенным, так и по привилегированным акциям
49. Согласно теории радикально левых в условиях совершенного рынка рост дивиденда уменьшает стоимость компании
50. Инвестор обращает внимание на дивиденды, так как есть транзакционные издержки
51. Концепция радикально левых и правых имеют одинаковые выводы
52. Выплата дивидендов является сигналом о финансовом состоянии компании в рамках теории радикально правых
53. В условиях совершенного рынка денежный дивиденд облагается налогом
54. Выплата денежного дивиденда уменьшает EPS
55. Дробление акций и обратный выкуп – одно и то же

Вопрос 1. Соотнесите теории управления капиталом и характеристики, указанные во втором столбце

Традиционный подход	Предполагает, что оптимальная структура капитала существует
Миллера и Модильяне	Предполагает, что оптимальной структуры капитала не существует
Теория Компромисса	С ростом доли долга есть период когда стоимость компании не меняется, после чего начинает меняться.
Динамические теории	Компания пытается найти баланс между ростом долга (увеличения риска) и экономии на налогах
	Теория изучает как влияет информация на рыночную цену
	Предполагает, что менеджеры могут сами подавать сигналы потенциальным инвесторам и управлять стоимостью компании
	Стоимость компании на совершенном рынке не зависит от налогов.

Лист актуализации рабочей программы дисциплины
«Корпоративные финансы: теория структуры капитала, дивидендная политика и сделки МА»

№	Характеристика внесенных изменений (с указанием пунктов документа)	Дата и № протокола Ученого совета ЭФ	Подпись ответственного