

Документ подписан простой электронной подписью Информация о владельце: ФИО: Таскаев Сергей Валерьевич Должность: Ректор	МИНОВЕРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ»)	
Дата подписания: 20.06.2025 10:49:00 Уникальный программный ключ: 04c19ed8bfb98f3b6cb77a486b9a8788b8522525	Рабочая программа дисциплины "Дивидендная политика" по направлению подготовки (специальности) 38.04.01 "Экономика" направленности (профилю) Бизнес-аналитика ФГБОУ ВО «ЧелГУ»	стр. 1

Рабочая программа дисциплины (модуля)*

Дивидендная политика

Направление подготовки (специальность)

38.04.01 Экономика

Направленность (профиль)

Бизнес-аналитика

Присваиваемая квалификация (степень)

магистр

Форма обучения

заочная

Год(ы) набора 2025

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

Челябинск 2025 г.

Просим Вас согласовать РПД по дисциплине «Дивидендная политика», по направления подготовки (специальности) 38.04.01 "Экономика" направленности (профилю) "Бизнес-аналитика" год набора - 2025, форма обучения - заочная.

Проректор по учебной работе утверждено 24.02.25 А.А. Саламатов

Ученым советом института экономики отраслей, бизнеса и администрирования

Протокол заседания № 6 от 20.01.2025

Председатель Ученого совета
института экономики отраслей,
бизнеса и администрирования

Заседанием кафедры экономики отраслей и рынков

Протокол заседания № 8 от 20.01.2025

Заведующий кафедрой _____ согласовано _____ Д.С. Бенц

Автор (составитель) разработано Д.А. Сорокин

Структура рабочей программы соответствует приказу ректора ФГБОУ ВО «ЧелГУ» от «13» апреля 2021 г. № 247-1



Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре ОПОП
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля)
4. Объем дисциплины (модуля)
5. Структура и содержание дисциплины (модуля)
6. Фонд оценочных средств
 - 6.1. Перечень видов оценочных средств
 - 6.2. Типовые контрольные задания и иные материалы для текущей аттестации
 - 6.3. Типовые контрольные вопросы и задания для промежуточной аттестации
 - 6.4. Критерии оценивания
7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)
 - 7.1. Рекомендуемая литература
 - 7.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"
 - 7.3. Перечень информационных технологий
8. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
10. Специальные условия освоения дисциплины обучающимися с инвалидностью и ограниченными возможностями здоровья



1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью изучения курса «Дивидендная политика» является формирование у студентов теоретических и практических знаний в области корпоративных финансов, в частности в разрезе стоимости собственного капитала корпорации и особенностей управления им, соответствующих современному уровню экономического образования в ведущих университетах мира, сфокусированных на формировании методологического аппарата критического анализа структуры капитала фирмы в рыночной среде.

Задачами предметной области курса являются: получение представления о сущности корпоративного контроля, методах и факторах его установления; знание основных понятий в области финансов предприятия (акционерной компании): особенности формирования и управления активами и пассивами АО, теорию структуры капитала и основные подходы к формированию дивидендной политики, а также особенности ее формирования в российской практике, процедуру выплаты дивидендов; знание особенностей процессов «дробление акций» и «выплата дивидендов акциями» и их влияние на рыночную стоимость компании.

В результате усвоения дисциплины Выпускник должен получить навыки формулирования и решения задач по формированию дивидендной политики компании при заданных условиях, а также навыки выявления факторов (и ограничения) влияющие на дивидендную политику компании; навыки прогнозирования влияния принятых решений по дивидендной политике на рыночную стоимость предприятия.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Цикл (раздел) ОПОП: ФТД.02

2.1 Требования к предварительной подготовке обучающегося:

Для качественного освоения теоретического и практического материала слушателю необходимы базовые знания в области экономической теории, финансов корпорации, экономического анализа и финансового менеджмента.

Теория и технологии менеджмента

Современные теории фирмы

Современные тенденции корпоративного управления

Анализ бизнес-процессов

Экономический анализ: оценка эффективности бизнеса и управления ресурсами

Финансовый анализ

2.2 Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:

Качественное освоения теоретического и практического материала по курсу необходимо для изучения таких дисциплин как "Оценка бизнеса", "Система учета, анализа и контроля" и др., а также для подготовки итоговой научно-исследовательской работы.

Налоговая оптимизация

Оценка стоимости бизнеса

Производные финансовые инструменты

Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы

Производственная практика (преддипломная практика)

Экономический анализ: оценка эффективности бизнеса и управления ресурсами

3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

ПК-3: Способен анализировать эффективность бизнеса, подбирать критерии анализа и оценки; проводить оценку эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев

Знать:

ПК-3.1. Понимает природу эффективности бизнеса, бизнес-процессов; ПК-3.2. Обладает знаниями в области теории систем:
- 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 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;
- 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;
- основные особенности формирования дивидендной политики фирмы в российской практике, процедуру выплаты дивидендов и показатели оценки их результативности;

Уметь:

- ПК-3.4. Способен определять конкретные критерии анализа и оценки эффективности в целях исследования; ПК-3.5. Умеет оптимизировать ресурсный портфель:
- 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;

Владеть:

- ПК-3.3. Владеет методами анализа и оценки эффективности бизнеса, анализа бизнес-процессов, анализа эффективности управления ресурсами:
- 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, осуществления реструктуризации бизнеса и капитала, приобретения контроля над акционерной компанией путем проведения операций ее покупки, об оценке результатов деятельности управленческой команды;

В результате освоения дисциплины обучающийся должен

3.1	Знать:
3.1.1	ПК-3.1. Понимает природу эффективности бизнеса, бизнес-процессов; ПК-3.2. Обладает знаниями в области теории систем;
3.1.2	- способы самостоятельной подготовки заданий, предложений и разработки управленческих решений с учетом фактора неопределенности в области управления дивидендной политикой фирмы;
3.1.3	- способы отражения управленческой информации относительно дивидендной политики фирмы и результатов ее реализации в методических и нормативных документах;
3.1.4	- алгоритм принятия и реализации управленческого решения по совершенствованию дивидендной политики фирмы с учетом фактора неопределенности;
3.1.5	- стратегии поведения экономических агентов на рынке капитала, основные представления о сущности корпоративного контроля, методах и факторах его установления;



3.1.6	- 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;
3.1.7	- 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;
3.1.8	- основные особенности формирования дивидендной политики фирмы в российской практике, процедуру выплаты дивидендов и показатели оценки их результативности;
3.2 Уметь:	
3.2.1	ПК-3.4. Способен определять конкретные критерии анализа и оценки эффективности в целях исследования; ПК-3.5. Умеет оптимизировать ресурсный портфель;
3.2.2	- самостоятельно ставить задачи, разрабатывать предложения и управленческие решения с учетом фактора неопределенности в области совершенствования дивидендной политики фирмы;
3.2.3	- самостоятельно выявлять факторы и ограничения дивидендной политики фирмы и отражать управленческую информацию и результатов ее реализации в методических и нормативных документах;
3.2.4	- прогнозировать влияние принятых управленческих решений по дивидендной политике на рыночную стоимость предприятия принятия с учетом фактора неопределенности;
3.2.5	- разрабатывать стратегию поведения для разных экономических агентов на рынке капитала и формировать управленческие решения по развитию отношений корпоративного контроля;
3.2.6	- 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;
3.2.7	- проводить оценку эффективности фирмы на рынке капитала, рассчитывать и анализировать динамику показателей эффективности дивидендной политики в стратегической и тактической политике развития фирмы;
3.2.8	- формировать дивидендную политику фирмы с учетом особенностей российской практики, принимать управленческие решения по выплате дивидендов и рассчитывать показатели оценки их результативности;
3.3 Владеть:	
3.3.1	ПК-3.3. Владеет методами анализа и оценки эффективности бизнеса, анализа бизнес-процессов, анализа эффективности управления ресурсами;
3.3.2	- 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.
3.3.3	- 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;
3.3.4	- 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, осуществления реструктуризации бизнеса и капитала, приобретения контроля над акционерной компанией путем проведения операций ее покупки, об оценке результатов деятельности управленческой команды;



4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

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

5. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Литература
	Раздел 1. Раздел 1. Понятие корпоративной формы бизнеса и принципы финансового анализа эффективности корпорации с позиции различных экономических агентов на рынке капитала			
1.1	Тема 1. Юридические и финансовые аспекты хозяйствования. Рассматриваются виды предприятий, процедуры создания и ликвидации юридических лиц (нормативно-правовая база, методический аспект, информационно-документальное обеспечение), финансовые и организационные особенности различных организационно-правовых форм предприятий. Рассматривается корпорация, как особая форма организации фирмы; жизненный цикл фирмы и алгоритм подготовки заданий и разработки проектных решений по созданию корпорации с учетом фактора неопределенности. Рассматривается комплекс стратегических финансовых решений фирмы и корпорации, принимаемых на различных этапах ее жизненного цикла и способы отражения управленческой информации в методических и нормативных документах. Дается описание рынка капитала, как среды функционирования корпорации на разных этапах ее жизненного цикла и модели поведения различных агентов на нём. Рассматривается принцип создания экономической прибыли как основа анализа финансовых решений корпорации и альтернативные издержки как принцип построения модели финансового анализа с учетом фактора неопределенности, а также аналитические материалы для оценки эффективности мероприятий в области экономической политики корпорации. Рассмотрены факторы инвестиционных рисков корпорации (функциональный (описательный) подход) и его влияние на альтернативные издержки ее инвесторов и алгоритм принятия и реализации стратегического решения по формированию собственного капитала предприятия. Рассматривается сущность финансового подхода к анализу доходности корпорации, его отличия от бухгалтерского. Определяется роль принципа ликвидности в анализе финансовых решений корпорации и рассматриваются денежные потоки корпорации, как потенциальный инвестиционный ресурс и способы отражения управленческой информации о них в методических и нормативных документах. Делается введение в теорию временной стоимости денег в разрезе анализа эффективности финансовых решений корпорации. /Лек/	2	0,5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э1 Э3



1.2	Тема 1. Юридические и финансовые аспекты хозяйствования Рассматриваются вопросы связанные с формированием системы целеполагания в корпорации, финансовая стратегия как способ их достижения, а также показатели ее эффективности и способы их расчета с учетом риска неопределенности, а также аналитические материалы для оценки эффективности мероприятий в области экономической политики корпорации. Определяется правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV) и подходы к оценке эффективности стратегического поведения корпорации как экономического агента на рынке капитала. Рассматривается теорема разделения И. Фишера, ее роль в анализе цели и критериев принятия стратегических решений в корпорации и способы оценки ее эффективности. Рассматриваются жизненный цикл организации и организационные проблемы и экономические противоречия разделение собственности и управления. Определяется критическая роль менеджмента в корпорации, способы отражения управленческой информации относительно дивидендной политики фирмы и результатов ее реализации в методических и нормативных документах фирмы, определяется понятие агентской проблемы в управлении корпорацией. Определяются системообразующие блоки в корпоративных финансах: алгоритм принятия и реализации стратегического решения по формированию собственного капитала предприятия, особенности формирования и управления активами и пассивами АО, теория структуры капитала. Определяется принцип совершенного рынка капитала, как методологическая основа построения аналитических моделей корпорации и рассматриваются стратегии поведения экономических агентов на нем. Рассматриваются арбитраж на рынке капитала и понятие «портфеля-копии». определяется роль гипотезы эффективности рынка капитала в построении моделей стратегического анализа эффективности корпорации и управленческих решений, принимаемых с учетом фактора неопределенности в области управления фирмой. Рассматриваются корпоративные финансы, как основа финансового менеджмента, принятия и реализации управленческих решений по совершенствованию стратегической политики управления. Организация финансового менеджмента в корпорациях. Рассматривается интегрирующая роль CFO в корпорации и способы самостоятельной подготовки заданий, предложений и разработки управленческих решений с учетом фактора неопределенности в области управления дивидендной политикой фирмы. /Пр/	2	0,5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э2 Э4
-----	---	---	-----	---



1.3	Тема 2. Введение в анализ фундаментальной стоимости заемного капитала корпорации Рассматриваются инструменты формирования заемного капитала корпорации, алгоритм разработки и реализации стратегии поведения корпорации как самостоятельного агента на рынке капитала. Определяется понятие фундаментальной, (подлинной, инвестиционной) стоимости заемного капитала корпорации и основы отражения управленческой информации о нем в методических и нормативных документах фирмы. Рассматривается понятие безрискового долга корпорации и различные стратегии поведения экономических агентов на рынке капитала. Определяется правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV) и его применение в анализе эффективности управленческих решений по формированию заемного капитала корпорации. Рассматривается модель дисконтирования потоков денежных средств по безрисковым долговым корпоративным облигациям как основа анализа фундаментальной (подлинной, инвестиционной) стоимости заемного капитала корпорации. Рассматривается кривая доходности и ее роль в анализе эффективности привлечения заемного капитала корпорации и алгоритм принятия и реализации стратегических решений по его формированию, а также взаимосвязи спот-ставок и форвардных ставок. /Лек/	2	0,5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э7 Э8
1.4	Тема 2. Введение в анализ фундаментальной стоимости заемного капитала корпорации Рассматривается «портфель-копия», как инструмент анализа эффективности корпорации на совершенном рынке капитала, а также базовые стратегии поведения экономических агентов на рынке капитала. Рассматривается дисконтирование потоков денежных средств по корпоративным облигациям с учетом структуры процентных ставок во времени и с учетом фактора неопределенности. Определяется доходность к погашению корпоративной облигации и ее взаимосвязь с кривой доходности, а также алгоритм принятия и реализации стратегических решений по формированию заемного капитала фирмы. Рассматривается алгоритм использования модели дисконтирования потоков денежных средств по безрисковой корпоративной облигации в анализе эффективности использования заемного капитала корпорации, а также способы отражения финансовой информации относительно политики финансирования в методических и нормативных документах. Определяются особенности анализа фундаментальной (подлинной, инвестиционной) стоимости корпоративных облигаций с учетом специфики купонных выплат и погашения, а также с учетом фактора неопределенности. Рассматриваются способы самостоятельной подготовки заданий, предложений и разработки управленческих решений по привлечению заемного капитала с учетом фактора неопределенности в области и алгоритм анализа стоимости заемного капитала в виде банковского кредита на основе «портфеля-копии», принципы капитализации долгосрочной аренды на основе модели дисконтирования потоков денежных средств по корпоративной облигации. /Пр/	2	0,5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э4 Э5



1.5	Тема 3. Введение в анализ фундаментальной стоимости собственного капитала корпорации Рассматриваются алгоритм принятия и реализации стратегического решения по формированию капитала предприятия, инструменты формирования собственного капитала корпорации, особенности отражения управленческой информации о нем в методических и нормативных документах. Определяется правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV) и его применение в анализе эффективности управленческих решений по формированию собственного капитала и предложений по совершенствованию структуры капитала фирмы в целом. определяются альтернативные издержки собственников корпорации и стратегии их поведения на рынке капитала как экономических агентов; понятие затрат на капитал, привлеченный от собственника, а также алгоритм принятия и реализации стратегических решений по его формированию. Рассматривается модель дисконтирования потоков дивидендов по акции: случай фиксированных выплат, в том числе с учетом неопределенности. Рассматривается понятие стабильно растущей корпорации, содержание, критерии и ее стратегии поведения на рынке капитала. Рассматривается дисконтирование потоков дивидендов, растущих постоянным темпом; дисконтирование потоков дивидендов, растущих разными темпами, в том числе с учетом риска неопределенности, а также дисконтирование потоков снижающихся дивидендов: n-модель и способы отражения управленческой информации относительно дивидендной политики фирмы и результатов ее реализации в различных методических и нормативных документах. /Лек/	2	0	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э4 Э5
1.6	Тема 3. Введение в анализ фундаментальной стоимости собственного капитала корпорации Рассматривается модель принятия стратегических управленческих решений на основе дисконтирования потока свободных денежных средств: понятие потока свободных денежных средств, понятие завершающего (остаточного) потока денежных средств, а также способы отражения данной управленческой и финансовой информации в методических и нормативных документах. Определяются принципы подготовки заданий, предложений и разработки управленческих решений с учетом фактора неопределенности на основе модели дисконтируемого потока свободных денежных средств, а также особенности использования моделей дисконтирования потоков денежных средств и дивидендов на растущих рынках капитала для принятия и реализации стратегических управленческих решений по совершенствованию дивидендной политики фирмы, как модели оптимизации ее поведения на рынке капитала. /Пр/	2	0	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э2 Э5



1.7	Тема 4. Анализ доходности, ожидаемой собственниками корпорации Рассматривается роль портфельной теории в построении моделей оценки доходности, ожидаемой собственником компании, как реализация стратегии его поведения на рынке капитала; система допущений модели САРМ и их роль в стратегическом анализе систематического риска акций корпорации. Рассматривается систематический риск капитала владельцев корпорации (бета) и алгоритм принятия и реализации стратегических решений по формированию собственного капитала фирмы. Определяется проблема подлинности фактора бета как измерителя систематического риска корпорации, в том числе с учетом фактора неопределенности. Рассматривается деятельность и стратегии поведения финансово-аналитических агентств, создание «книг бета»: исторический и прогнозный методы анализа премии за рыночный риск, а также способы подготовки заданий, предложений и разработки управленческих решений с учетом фактора неопределенности в области управления дивидендной политикой. Определяется роль «книги бета» в проведении анализа доходности, ожидаемой собственниками корпорации, как оценки эффективности выбранной ими стратегии поведения на рынке капитала; скорректированный бета (shrunk or adjusted beta): причины и принципы коррекции, а также суммовый (lagged) бета. /Лек/	2	0	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э6 Э7
1.8	Тема 4. Анализ доходности, ожидаемой собственниками корпорации Рассматривается алгоритм принятия и реализации стратегических решений по формированию собственного капитала предприятия и анализ доходности, ожидаемой собственниками корпорации на растущих рынках капитала. Дается определение и определяются ключевые характеристики растущих рынков капитала: количественные характеристики растущих рынков капитала, инфраструктурные характеристики растущих рынков капитала, способы отражения управленческой информации о них в методических и нормативных документах. Рассматривается глобализация как основная проблема эффективности растущих рынков капитала, сегментация мирового рынка капитала и стратегии поведения основных экономических агентов на нем. Определяются систематические и несистематические риски на растущем рынке капитала к факторы неопределенности при самостоятельной подготовке заданий, предложений и разработки управленческих решений в области управления развитием фирмы. определяются типы барьеров для осуществления диверсификации несистематических рисков на растущих рынках капитала и принципы анализа ожидаемой доходности на основе модели САРМ на растущих рынках капитала. Рассматривается страновой риск и его компоненты, spread доходности как показатель странового риска, бета сопоставимые компании (peer beta), страновой бета, а также алгоритм принятия и реализации стратегического решения по формированию капитала фирмы с учетом несистематического риска при анализе доходности, ожидаемой собственником корпорации на растущем рынке. /Пр/	2	0	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э5 Э7



1.9	Раздел 1. Понятие корпоративной формы бизнеса и принципы финансового анализа эффективности корпорации с позиции различных экономических агентов на рынке капитала Самостоятельно рассмотреть подходы и теоретические модели 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, а также алгоритм принятия и реализации стратегического решения по формированию собственного капитала фирмы и стратегии поведения собственников как экономических агентов на рынке капитала с учетом риска неопределенности. /Ср/	2	14	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э2 Э4 Э6
	Раздел 2. Дивидендная политика фирмы как форма корпоративного контроля и фактор, определяющий стоимость акционерного капитала.			
2.1	Тема 5. Понятие управления и корпоративного контроля в акционерном обществе Рассматривается современная корпорация и ее экономическое значение, определяется понятие и сущность накопления капитала, а также стратегические задачи и цели поведения различных экономических агентов на нем. Раскрывается сущность акционерной собственности, рассматриваются аналитические материалы для оценки эффективности ее формирования и использования в процессе реализации экономической политики корпорации и принятия стратегических решений по ее формированию, особое внимание уделяется обзору понятий активное, пассивное предпринимательство, противоречия акционерной собственности, абсолютная и относительная производительность акционерного капитала. Рассматриваются особенности подготовки заданий и разработки управленческих решений с учетом фактора неопределенности в области формирования корпоративного контроля и построения модели корпоративного управления в российских акционерных обществах. Определяется понятие корпоративного контроля, механизмы, предложения и мероприятия по его формированию, а также проводится обзор аналитических материалов для оценки эффективности мероприятий в области корпоративного управления. Рассматриваются корпоративные интересы и их влияние на процедуру корпоративного управления, определяются предпосылки формирования конфликта интересов и предложения и мероприятия по его устранению, а также способы их отражения в соответствующих методических и нормативных документах. Рассматривается механизм установления корпоративного контроля: основания и способствующие факторы, формы корпоративного контроля и структура органов высшего управления в корпорации. /Лек/	2	0,5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э1 Э3



2.2	Тема 5. Понятие управления и корпоративного контроля в акционерном обществе Рассматривается понятие корпоративного управления и корпоративный менеджмент как форма разработки и реализации проектные решения с учетом фактора неопределенности по формированию модели корпоративного управления и жизненного цикла фирмы. Рассматривается внутренний корпоративный контроль, его влияние на реализацию интересов собственников корпорации и аналитические материалы для оценки эффективности управленческих мероприятий в области формирования корпоративной политики и принятия стратегических решений. Рассматривается корпоративное управление, особенности его формирования с учетом инвестиционных рисков и базовые стратегии поведения корпорации как самостоятельного экономического агента на рынке корпоративного контроля. Определяются критерии формирования финансовой прозрачности корпорации и стимулы для стратегического поведения менеджмента в целях ее достижения. Рассматривается конфликт краткосрочного и долгосрочного горизонтов прогнозирования роста стоимости акционерного капитала с учетом фактора неопределенности и реализуемые модели корпоративного управления рыночной стоимостью акционерного капитала. Рассматривается информационная обеспеченность внутреннего корпоративного контроля аналитическими материалами для оценки эффективности мероприятий в области реализации корпоративной политики и оценки результатов деятельности менеджмента корпорации. Рассматриваются предпосылки формирования агентского конфликта и критериальный показатель экономической прибыли, как основа оценки эффективности принимаемых стратегических решений. Определяются взаимосвязи между системой вознаграждение менеджмента и стоимость акционерного капитала, принципы использования экономической прибыли в системах вознаграждения менеджменту и принципы использования опционных систем вознаграждения, как форма стратегического влияния на поведение менеджмента как экономического агента на рынке корпоративного контроля. /Пр/	2	0,5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э2 Э4
-----	--	---	-----	---



2.3	Тема 6. Особенности управления и функционирования акционерных обществ Рассматривается алгоритм подготовки заданий и разработки проектных решения с учетом фактора неопределенности по внедрению модели целеполагания, а также соответствующие методические и нормативные документы по ее информационному обеспечению, предложения и мероприятия по совершенствованию стратегии развития акционерного общества. Рассматриваются основные виды корпоративных образований как инструмент адаптации стратегического поведения корпоративных агентов к особенностям российского рынка корпоративного контроля. Определяются основные субъекты корпоративного контроля, роль финансовых институтов в его установлении и принципы «демократизация контроля», как форма ограничения монополизации корпоративного контроля отдельными субъектами. Рассматривается экономическая сущность финансово-промышленных групп и аналитические материалы для оценки эффективности реализации ими корпоративной политики и принятия стратегических решений в области корпоративного контроля. Рассматриваются механизмы корпоративного контроля, роль финансового рынка и профессиональных участников фондового рынка в формировании системы корпоративного контроля и влияние конкуренции на финансовом рынке на процесс установления корпоративного контроля и концентрации капитала корпораций посредством финансового рынка. /Лек/	2	0	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э3 Э5
2.4	Тема 6. Особенности управления и функционирования акционерных обществ Рассматриваются исторические этапы развития представлений о корпорациях, эволюция механизма целеполагания акционерного общества, а также алгоритм подготовки заданий и разработки проектных решения с учетом фактора неопределенности по внедрению модели целеполагания на практике, методические и нормативные документы по ее информационному обеспечению и порядок разработки предложений и мероприятий по совершенствованию стратегии развития акционерного общества. Рассматриваются основные стратегии развития корпораций как форма реализации экономического поведения на рынке капитал, рост корпораций и проблема контроля. Рассматриваются виды слияний и поглощений как форма операций по трансформации корпоративного контроля и аналитические материалы для оценки мероприятий в области реализации стратегических решений слияний и поглощений. Определяются способы защиты от враждебных поглощений и примеры их реализации. Проводится анализ мотивов слияний и поглощений: с позиций теорий эффективности, с позиций диверсификации, с позиций агентской теории. Рассматриваются «Вирусная гипотеза», а также недружественные поглощения через призму проблемы "безбилетника". Проводится обзор аналитических материалов для оценки эффективности стратегических решений по покупке контроля с позиций эффектов синергии, определяются источники и формы синергии в слияниях и поглощениях. Рассматриваются эмпирические исследования мотивов слияний и поглощений: принципы их построения, результаты и варианты интерпретации. Выделяется финансовый аспект оценки эффективности операций приобретения контроля над фирмами, принципы построения моделей оценки эффективности операций контроля на основе чистой приведенной стоимости (NPV) и скорректированной приведенной стоимости (APV). Особенности анализа покупки контроля на растущих рынках капитала. /Пр/	2	0	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э6 Э8



2.5	Тема 7. Анализ затрат на капитал и барьерной ставки доходности корпорации. Рассматриваются затраты на капитал и альтернативные издержки инвесторов, как критерий эффективности их стратегического поведения на рынке капитала. Рассматривается модель средневзвешенных затрат на капитал корпорации и аналитические материалы для оценки ее эффективности, определяются свойства уравнения средневзвешенных затрат на капитал и предложения по совершенствованию модели финансирования с учетом фактора неопределенности. Рассматриваются методы анализа затрат на заемный капитал, затраты на капитал, привлеченный в виде банковского кредита и выпуска корпоративных долговых ценных бумаг, а также затраты на капитал, привлеченный в виде долгосрочной аренды, как альтернативные варианты финансирования активов корпорации. Определяется роль кредитных рейтингов в анализе затрат на заемный капитал корпорации, рассматривается структура затраты на капитал и финансовый рычаг как фактор налоговой экономии. /Лек/	2	0	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э2 Э5
2.6	Тема 7. Анализ затрат на капитал и барьерной ставки доходности корпорации. Рассматриваются методы сбора аналитических материалов для оценки эффективности мероприятий в области экономической политики финансирования и принятия стратегических решений по формированию капитала, привлеченного от собственника корпорации. Рассматриваются затраты на реинвестированную прибыль, затраты на новые выпуски акций, особенности использования метода дисконтируемого потока денежных средств в анализе затрат на капитал как критерии эффективности поведения собственников как экономических агентов на рынке капитала. Рассматриваются правила анализа средневзвешенных затрат на капитал и определяется их специфика на растущем рынке капитала. /Пр/	2	0	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э6 Э7
2.7	Тема 8. Политика выплат собственникам и стоимость корпорации Рассматриваются инструменты выплат свободных потоков денежных средств собственникам и стратегии их поведения как экономических агентов на рынках корпоративного контроля. Рассматривается теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала как основа анализа политики выплат и проблема формирования оптимальной политики выплат собственникам, а также проводится обзор аналитических материалов для оценки эффективности мероприятий в области экономической политики финансирования и принятия стратегических решений по формированию собственного капитала корпорации. Рассматривается 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). /Лек/	2	0	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э2 Э8



2.8	Тема 8. Политика выплат собственникам и стоимость корпорации Рассматриваются практические примеры построение моделей анализа политик выплат собственникам для несовершенного рынка, фактор асимметрии информации и информационный сигнал для инвестора при формировании стратегии их поведения как рациональных экономических агентов на рынке корпоративного контроля, а также аналитические материалы для оценки эффективности мероприятий в области экономической политики финансирования и принятия стратегических решений по формированию собственного капитала корпорации. Рассматривается политика выплат и требования инвесторов к доходности, «систематизированные факты» Линтнера, модели выкупа акций и анализ эффективности политик выплат для компаний на растущих рынках капитала. /Пр/	2	0	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э2 Э5
2.9	Раздел 2. Корпоративный контроль и стоимость акционерного капитала. Самостоятельно на основе обзора основной и дополнительной литературы рассматриваются алгоритм подготовки заданий и разработки проектные решения с учетом фактора неопределенности по формированию корпоративного контроля, рассматриваются соответствующие методические и нормативные документы по его обеспечению, а также предложения и мероприятия по совершенствованию модели корпоративного управления в интересах различных субъектов корпоративного контроля. Рассматриваются различные стратегии поведения субъектов корпоративного контроля на рынках капитала и аналитические материалы для оценки эффективности мероприятий в области экономической политики финансирования корпорации и принятия стратегических решений по формированию структуры корпоративного капитала. /Ср/	2	4	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э1 Э4 Э7
2.10	Тема 9. Дивидендная политика и возможность её выбора Рассматривается экономическое, финансовое и организационное содержание понятия дивиденд и основные задачи дивидендной политики, определяются аналитические материалы для оценки эффективности мероприятий в области дивидендной политики и принятия стратегических решений по формированию собственного капитала корпорации. Рассматриваются базовые теории формирующие институциональный базис для разработки дивидендной политики фирмы: теория иррелевантности дивидендов (теория Модельяни-Миллера), теория «Синицы в руках» (теория Гордона и Линтнера), теория налоговой дифференциации (теория Литценбергера и Рамасвами), а также аналитические материалы для эмпирической оценки результативности различных теорий предпочтительности дивидендов. Рассматриваются гипотеза информационного содержания дивидендов, эффект клиентуры и агентские затраты как факторы определяющие поведение собственников корпорации как экономических агентов на рынке капитала. /Лек/	2	0,5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э1 Э7 Э8



2.11	Тема 9. Дивидендная политика и возможность её выбора Рассматривается практическое значение, экономическое и финансовое содержание дивиденд, проводится обзор аналитических материалов для оценки эффективности мероприятий в области дивидендной политики и принятия стратегических решений по формированию собственного капитала корпорации, рассматриваются базовые экономические показатели. Рассматривается практическая значимость базовых теорий формирования дивидендной политики и их влияние на оценку эффективности стратегии поведения собственников корпорации на рынке корпоративного капитала. Проводится 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. Рассматриваются 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. Особое внимание уделяется рассмотрению теоретических аспектов 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. Рассматриваются 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. Рассматриваются частные способы построения дивидендной политики как способа формирования доходности собственников на рынке капитала: планы реинвестирования; процедура выплаты дивидендов акциями: сущность выплаты дивидендов акциями, методы реализации выплаты, последствия для компании, менеджеров и акционеров; процедура дробления акций: предпосылки дробления акций, сущность процесса дробления акций и его влияние на цену акции и рыночную стоимость компании; понятие выкупа акций: преимущества и недостатки выкупа акций с точки зрения акционеров и менеджеров. /Пр/	2	0,5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э2 Э6 Э7
2.12	Раздел 2. Дивидендная политика и возможности ее выбора. Самостоятельно на основе обзора основной и дополнительной литературы рассматриваются алгоритм подготовки заданий и разработки проектные решения с учетом фактора неопределенности по формированию корпоративного контроля собственниками корпорации, рассматриваются соответствующие методические и нормативные документы по его обеспечению, а также предложения и мероприятия по совершенствованию модели корпоративного управления в интересах собственников. Рассматриваются различные стратегии поведения собственников корпорации как рациональных экономических агентов на рынках капитала и аналитические материалы для оценки эффективности мероприятий в области формированию собственного капитала корпорации. /Ср/	2	9,15	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э2 Э3 Э8
2.13	/Зачёт/	2	4	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э1 Э2 Э5



	Раздел 3. Иная контактная работа			
3.1	Индивидуальные консультации, текущий контроль /ИКР/	2	0,85	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Э2 Э3 Э6

6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

6.1. Перечень видов оценочных средств

Собеседование
Тестирование
Ситуационная задача (кейс, ролевая игра)
Опрос, дискуссия
Доклад (презентация)
Письменный опрос

6.2. Типовые контрольные задания и иные материалы для текущей аттестации

Пример тестовых заданий

(Верен толь один вариант ответа, все ответы даются в буквенной форме: а), б), с), д)).

1. Постоянное расширение ресурсной базы воспроизводства прибыли, являющейся главным стимулом предпринимательской деятельности – это ...

- а) накопление капитала; !!!
- б) модель экономического роста;
- с) увеличение денежной массы;
- д) привлечение заемных средств.

2. Акционерное общество с экономической точки зрения – это ...

- а) инструмент привлечения заемных средств;
- б) инструмент накопления и концентрации денежного капитала; !!!
- с) инструмент наращивания производственных активов;
- д) инструмент накопления основного и оборотного капитала.

3. Какая форма корпоративного контроля является первичной?

- а) Акционерный контроль. !!!
- б) Управленческий контроль.
- с) Финансовый контроль.

4. Привлечение дополнительного кредита увеличит возможности ... контроля.

- а) управленческого;
- б) финансового; !!!
- с) акционерного;

5. Акционерное общество с юридической точки зрения – это ...

- а) крупное предприятие;
- б) компания имеющая дочерние и зависимы предприятия;
- с) корпорация;
- д) организационно-правовая форма бизнеса. !!!

6. 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». !!!

7. 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».

8. 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».

9. 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.
10. Чем обусловлена сигнальная функция дивидендов?
а) Обусловлена природой дивидендных отношений;
б) Обусловлена асимметричностью информации; !!!
с) Обусловлена законами рынка;
д) Нет верного ответа.

Темы практических/контрольных работ,

самостоятельно на основе обзора основной и дополнительной литературы рассматриваются алгоритм подготовки заданий и разработки проектных решения с учетом фактора неопределенности по формированию корпоративного контроля собственниками корпорации, рассматриваются соответствующие методические и нормативные документы по его обеспечению, а также предложения и мероприятия по совершенствованию модели корпоративного управления в интересах собственников в разрезе следующей тематики:

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.

Задание по курсу «Дивидендная политика фирмы» для обсуждения на практическом занятии в дискуссионной форме, 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 компаниями 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.

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА. CASE STUDY для самостоятельного рассмотрения подходов и теоретических 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 в нем следующие вопросы, касающиеся перспектив развития фирмы.

1. а. Что означает термин “дивидендная политика” и каково ее влияние на деятельность фирмы?
1. б. Охарактеризуйте три элемента дивидендной политики.
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?
3. Предположим, что по оси У будут откладываться значения дивидендной доходности, а по оси Х — 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.
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?
6. Что такое эффект клиентуры и какое влияние он оказывает на выбор дивидендной политики?
7. Какое влияние оказывает дивидендная политика на агентские затраты?
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.
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?
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).
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.
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.
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?

6.3. Типовые контрольные вопросы и задания для промежуточной аттестации

Вопросы для подготовки к экзамену:

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?
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 рисков 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

6.4. Критерии оценивания

Задачи, кейсы:

а) Критерий оценивания: нахождение и аргументированный ответ на вопросы задачи.

б) Шкала оценивания (максимум 10 баллов): правильно решенная задача оценивается в 5 баллов. Решение части заданий в задаче может оцениваться от 1 до 3 баллов.

Контрольная работа:

а) Критерий оценивания: выбор правильных вариантов ответа из закрытого списка, получение развернутого ответа на вопросы из открытого списка, решение задач.

б) Шкала оценивания (максимум 20 баллов): за каждый правильный ответ на вопрос из закрытого списка начисляется 1 балл, на каждый правильный ответ на вопрос из открытого списка начисляется 2 балла, правильно решенная задача оценивается в 5 баллов. Контрольная работа включает 11 тестовых вопросов из закрытого списка, 3 вопроса из открытого списка, 1 задачу.

Презентация:

а) Критерий оценивания: соответствие текста презентации требованиям по структуре, объему, соответствию теме и отсутствию некорректных заимствований; выполнение презентации в удобной для восприятия форме (наличием блок -схем, таблиц, графиков и т.д.); умение подать материал презентации в доступной и интересной для слушателя форме; умение аргументированно отвечать на вопросы по теме презентации.

б) Шкала оценивания (максимум 15 баллов): до 5 баллов за качество подготовленной презентации (соответствие теме, удобство восприятия), до 5 баллов за текст доклада (структура, объем, соответствие теме, отсутствие некорректных заимствований), до 2 баллов за способ подачи доклада, до 3 баллов за ответы на вопросы.

НИР (публикации, доклады):

а) Критерий оценивания: соответствие текста доклада требованиям по структуре, объему, соответствию теме и отсутствию некорректных заимствований; наличие презентации к докладу, соответствующей теме и выполненной в удобной для восприятия форме; умение подать материал доклада в доступной и интересной для слушателя форме; умение аргументированно отвечать на вопросы по теме доклада.

б) Шкала оценивания (максимум 30 баллов): до 10 баллов за качество подготовленной презентации (соответствие теме, удобство восприятия), до 10 баллов за текст доклада (структура, объем, соответствие теме, отсутствие некорректных заимствований), до 5 баллов за способ подачи доклада, до 5 баллов за ответы на вопросы.

Тест с практическими заданиями

а) Тест с практическими заданиями предполагает оценку уровня теоретических и практических знаний студентов по дисциплине. В течении семестра проводится три теста, которые охватывают различные разделы дисциплины и позволяют оценить знания, умения и навыки, характеризующие формирование компетенции.



б) Описание критериев оценки компенсаций для тестов с практическими заданиями:

Количество баллов

Менее 3 - Менее 40% выполненных заданий (%)

от 3 до 5 - 41 – 60% выполненных заданий (%)

от 6 до 8 - 61 – 80% выполненных заданий (%)

от 9 до 10 - 81 – 100% выполненных заданий (%)

Собеседование/Доклад:

Оценивание на отлично:

Свободно владеет понятийным аппаратом, умеет использовать его при анализе экономических явлений.

Знание и свободное владение фактическим материалом по теме.

Достаточно глубоко знает принципы принятия и реализации решений.

Умеет выявлять и анализировать проблемы и предлагает способы их решения. Умеет оценивать результат.

Свободное владение речью, логичность и последовательность в изложении материала.

Оценивание на хорошо:

Владеет понятийным аппаратом, но при использовании его допускает неточности.

Незначительные неточности в изложении фактического материала.

Допускает незначительные ошибки при определении принципов принятия решений.

Допускает отдельные неточности и затруднения при анализе и выявлении проблем и предложении решений.

Испытывает отдельные затруднения в логичности и последовательности изложения материала.

Оценивание на удовлетворительно:

В основном знает содержание понятий, но допускает ошибки в их использовании.

Испытывает затруднения в изложении фактического материала.

Испытывает значительные затруднения при определении принципов принятия решений.

Испытывает значительные трудности при анализе фактического материала и формировании решения проблем.

Материал в значительной степени излагается бессистемно и с нарушением логических связей.

Оценивание на неудовлетворительно:

Не владеет основными понятиями по предмету.

Не владеет фактическим материалом.

Отсутствуют знания основных принципов принятия решений.

Не умеет анализировать и выявлять проблемы экономического характера в конкретных ситуациях.

Отсутствие логики в изложении материала

Деловая игра

а) Оценка деятельности участников деловой игры определяется отдельно по следующим критериям:

- активность и этика поведения во время игры;

- слаженность команды;

- качество выступлений игроков (эмоциональность, аргументированность, информационная обоснованность);

- управление командой со стороны капитана;

- умение команды преподнести свои ноу-хау;

- умение вести полемику (вопросы, ответы, оппонирование).

Команда-победительница определяется наименьшим суммарным количеством мест, выставленных судьями по всем темам сценария.

Деловой вклад каждого члена команды в общий результат оценивается капитаном самостоятельно либо на основе совета с другими членами команды.

б) Участие оценивается по балльной системе от 0 до 20 по таким критериям:

- уровню сложности руководства (количество подчиненных);

- объему и качеству собранного информационного материала;

- глубине анализа и обобщения исходных данных;

- исполнительности участников (выполнение заданий руководства);

- степени положительного влияния капитана на сплоченность команды.

Оценка выставляется после завершения игры.

Ситуационная задача (кейс, коллективное решение задач)

Критерии оценивания ситуационных задач

Максимальное количество баллов при правильном выполнении ситуационной задачи – 30 баллов.

1. Обоснованность выбора алгоритма действия или пути решения ситуации – 20 баллов



2. Полнота ответа – 10 баллов

«зачтено» - 30 баллов, «не зачтено» - менее 30 баллов

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

7.1. Рекомендуемая литература

7.1.1. Основная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Ресурс
Л1.1	Балынин И.В., Власова Н.В., Губернаторов А.М., Корецкая Л.К., Кузнецов Д.В., Ломов Е.Е., Никерова Т.А., Степашин Н.Д., Тесленко И.Б., Чекушов А.А., Шмелева Л.А.	Корпоративные финансы: учебник (https://znanium.com/catalog/document?id=431565)	Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2024	ЭБС
Л1.2	Самылин А. И.	Корпоративные финансы: Финансовые расчеты: учебник (https://znanium.com/catalog/document?id=430833)	Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2024	ЭБС

7.1.2. Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Ресурс
Л2.1	Никитушкина И. В., Макарова С. Г., Студников С. С.	Корпоративные финансы. Практикум: учебное пособие для вузов (https://urait.ru/bcode/535880)	Москва : Юрайт, 2024	ЭБС
Л2.2	Богатырев С.Ю.	Корпоративные финансы: стоимостная оценка: учебное пособие (https://znanium.com/catalog/document?id=436024)	Москва : Издательский Центр РИОР, 2024	ЭБС

7.1.3. Методические разработки

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Ресурс
Л3.1	Дементьева А.Г.	Корпоративное управление: учебник (https://znanium.com/catalog/document?id=435536)	Москва : Издательство "Магистр", 2024	ЭБС
Л3.2	Тюлин А.Е., Чурсин А.А., Островская А.А.	Корпоративное управление. Методологический инструментарий: учебник (https://znanium.ru/catalog/document?id=440609)	Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2024	ЭБС

7.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"

Э1	Лань [Электронный ресурс] : электронно-библиотечная система (ЭБС) / издательство Лань. – URL: http://e.lanbook.com/ .
Э2	Университетская библиотека онлайн [Электронный ресурс] : электронно-библиотечная система (ЭБС) / ООО Директмедиа Паблишинг. – URL: http://biblioclub.ru/ .
Э3	Юрайт [Электронный ресурс] : электронно-библиотечная система (ЭБС) / издательство Юрайт. – URL: https://biblio-online.ru .
Э4	Znanium.com [Электронный ресурс] : электронно-библиотечная система (ЭБС) / Научно-издательский центр ИНФРА-М. – URL: http://znanium.com/ .
Э5	BOOK.ru [Электронный ресурс] : электронно-библиотечная система (ЭБС) / издательство КноРус. – URL: https://www.book.ru/ .
Э6	eLIBRARY.RU [Электронный ресурс] : электронная библиотека / Науч. электрон. б-ка. – URL: http://elibrary.ru/defaultx.asp .



- | | |
|----|---|
| Э7 | Национальная электронная библиотека (НЭБ) [Электронный ресурс] : объединенный электронный каталог фондов российских библиотек : сайт. – URL: http://нэб.рф . |
| Э8 | Президентская библиотека : электронная национальная библиотека [Электронный ресурс]: сайт / ФГБУ Президентская библиотека имени Б. Н. Ельцина. – Санкт-Петербург, 2007 – . – URL: https://www.prilib.ru/ . |

7.3 Перечень информационных технологий

7.3.1 Программное обеспечение

Adobe Connect Acrobat

Adobe Reader

FIRA PRO (Лицензия ИЭОБиА)

7.3.2 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Для проведения полноценных лекционных и практических занятий учебные аудитории должны быть оборудованы мультимедийным оборудованием: системный блок или ноутбук, проектор, экран.

Наличие помещений для самостоятельной работы с компьютерной техникой и с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронно-образовательную среду организации.

В случае применения дистанционных образовательных технологий общение обучающихся и преподавателя осуществляется в режиме реального времени с использованием Microsoft Teamse.

Для проведения полноценных лекционных и практических занятий учебные аудитории должны быть оборудованы мультимедийным оборудованием: системный блок или ноутбук, проектор, экран. Учебная аудитория должна вмещать для лекционной работы не менее 50 студентов, для проведения практических занятий не менее 25.

Освоение дисциплины (модуля) инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения:

– лекционная аудитория – мультимедийное оборудование, мобильный радиокласс (для студентов с нарушениями слуха); источники питания для индивидуальных технических средств;

– учебная аудитория для практических занятий (семинаров) – мультимедийное оборудование, мобильный радиокласс (для студентов с нарушениями слуха);

– учебная аудитория для самостоятельной работы – стандартные рабочие места с персональными компьютерами; рабочее место с персональным компьютером, с программой экранного доступа, программой экранного увеличения и брайлевским дисплеем для студентов с нарушениями зрения.

В каждой аудитории, где обучаются инвалиды и лица с ограниченными возможностями здоровья, должно быть предусмотрено соответствующее количество мест для обучающихся с учетом ограничений их здоровья.

В учебные аудитории должен быть обеспечен беспрепятственный доступ для обучающихся инвалидов и обучающихся с ограниченными возможностями здоровья. Перечень специальных технических средств обучения для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющихся в Региональном учебно-научном центре инклюзивного образования ЧелГУ:

– Тифлотехническая аудитория: тифлотехнические средства: брайлевский компьютер с дисплеем и принтером, тифлокомплекс «Читающая машина», телевизионное увеличивающее устройство, тифломагнитолы кассетные и цифровые диктофоны; специальное программное обеспечение: программа речевой навигации JAWS, речевые синтезаторы («говорящая мышь»), экранные лупы.

– Сурдотехническая аудитория: радиокласс «Сонет-Р», программируемые слуховые аппараты индивидуального пользования с устройством задания режима работы на компьютере, интерактивная доска ActiveBoard с системой голосования, акустический усилитель и колонки, мультимедийный проектор, телевизор, видеоманитофон.

9. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

В случае применения при обучении дисциплины электронного обучения, дистанционных образовательных технологий общение обучающихся и преподавателя осуществляется в режиме реального времени (он-лайн лекции и вебинары) или отложенного времени (платформа Microsoft Teams, электронная почта).

Большую часть времени обучающиеся самостоятельно работают с учебно-методическими материалами. Студенты имеют возможность консультироваться с преподавателем по всем вопросам, возникающим в ходе самостоятельной работы посредством платформы Microsoft Teamse, электронной почты (eor2020@bk.ru).

Доступ обучающегося к учебным ресурсам в режиме отложенного времени, самостоятельной работы



осуществляется через сеть Интернет в удобном для него месте, времени и темпе.

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций

Для аттестации студентов по дисциплине используется балльно-рейтинговая система оценки знаний. Рейтинг студента определяется как сумма баллов за работу в семестре (текущая аттестация) и баллов, полученных в результате зачета (итоговая аттестация). Усвоение изучаемой учебной дисциплины в семестре оценивается максимум в 100 баллов.

Текущая аттестация (работа в семестре) – 60 баллов

В течение семестра студенты выполняют следующие виды работ:

- подготовка и защита научного доклада (10 баллов)
- подготовка глоссария по дисциплине (6 баллов)
- реферирование научной статьи (8 баллов)
- подготовка и защита аналитической работы по реальной организации (16 баллов)
- написание тестовых и контрольных работ (20 баллов)

Итоговая аттестация (экзамен) – 40 баллов

1. К зачету допускаются слушатели, выполнившие все задания, и набравшие не менее 40 баллов в семестре. Если по итогам работы в семестре студент набрал меньше 40 баллов, то допуск к экзамену остается на усмотрение преподавателя при условии выполнения всех предусмотренных программой видов работ.

2. Зачет проводится в письменном виде, предлагается тест из 10 вопросов и два практических задания. За тест студент получает баллы, равные количеству верных ответов. За правильное решение каждого задания начисляется по 5 баллов.

3. Если в результате итоговой аттестации студент набрал менее 10 баллов, то результат усвоения дисциплины считается неудовлетворительным, несмотря на количество баллов, набранных по результатам работы в семестре.

В нижеприведенной таблице представлен порядок определения итоговой оценки на основе балльно-рейтинговой системы.

Общая сумма баллов/Оценка:

90-100 - зачтено - отлично

60-89 - зачтено - хорошо

40 – 59 - зачтено - удовлетворительно

39 и менее - не зачтено - неудовлетворительно

При чтении лекционного курса непосредственно в аудитории необходимо контролировать усвоение материала основной массой студентов путём проведения экспресс-опросов по конкретным темам, тестового контроля знаний, опроса студентов в форме игры «Что? Где? Когда?» и т.д.

Назначение лекции состоит в том, чтобы доходчиво, убедительно и доказательно раскрыть основные теоретические положения изучаемой дисциплины, нацелить обучаемых на наиболее важные вопросы, темы, разделы ее, дать им установку и оказать помощь в овладении научной методологией (методами, способами, приемами) получения необходимых знаний и применения их на практике. Лекция имеет возможность передать аудитории значительный объем знаний в ограниченное время. Одним из неоспоримых достоинств лекции должно быть то обстоятельство, что новизна излагаемого материала соответствует моменту ее чтения, в то время как положения учебников, учебных пособий относятся к году их издания.

Раздел дисциплины/Форма проведения занятий/Интерактивная технология

Тема. Факторы, определяющие дивидендную политику

/ Лекция / Лекция-визуализация

Тема. Формирование дивидендной политики на практике

/ Лекция / Лекция-визуализация

Тема. Юридические и финансовые аспекты хозяйствования

/ Лекция / Лекция -дискуссия

Тема. Введение в анализ фундаментальной стоимости собственного капитала корпорации

/ Лекция / Проблемная лекция

К лекции как к виду учебных занятий должны предъявляться следующие основные требования:

- научность изложения учебных вопросов;
- конкретность и целеустремленность изложения материала;
- соответствие отводимого времени значимости учебных вопросов;
- соответствие содержания лекции принципам обучения;
- наглядность обучения; формирование у обучаемых потребности к самостоятельному углублению знаний;



- изложение материала с учетом достигнутого уровня знаний.

При изложении материала лектору в обязательном порядке необходимо ставить конкретную цель на каждую лекцию. При проведении лекции важно помнить, что половина информации на лекции передается через интонацию. Полезно помнить, что первый кризис внимания студентов наступает на 15 – 20-ой минутах, а второй – на 30-35-ой минутах. В заключение лекции необходимо сформулировать выводы и дать рекомендации, вытекающие из содержания изученного материала, обобщить теоретические положения по отдельным вопросам, рекомендовать методы применения полученных знаний в практической деятельности. В конце занятия рекомендуется ставить также проблемные вопросы и рекомендуется оставлять 3-5 минут на то, чтобы дать задание студентам для самостоятельной работы и ответить на возникшие вопросы.

С учетом изменения стандартов высшего профессионального образования задача лекционных курсов теперь – не информационно-оценочная, как ранее, а концептуально-ориентирующая.

Если ранее основные лекционные курсы были призваны сообщить студенту «от и до» необходимый минимум представляющихся «правильными» (общепринятыми с позиций официальной отечественной науки) сведений, без которых выпускник вуза не мог считаться специалистом в той или иной области знаний, то ныне вместо этого обозначилась функция обзора и анализа широкого спектра мнений и школ, представленных в данной области науки.

При этом функция передачи минимума информации уже не возложена прежде всего на лектора, так как в наши дни издано достаточное количество как классических, так и экспериментально-авторских учебников и учебных пособий. Важнейшей целью преподавателя становится систематизация большого разнородного материала и обучение студента умению ориентироваться в этом материале.

Активные формы обучения:

проблемная лекция

В отличие от информационной лекции, на которой сообщаются сведения, предназначенные для запоминания, на проблемной лекции знания вводятся как «неизвестное», которое необходимо «открыть». Проблемная лекция начинается с постановки проблемы, которую в ходе изложения материала необходимо решить. При этом выдвигаемая проблема требует не однотипного решения, готовой схемы которого нет. Деятельность студента по усвоению материала приближается к поисковой, исследовательской.

Данный тип лекции рекомендуется применить для темы «Инвестиционный анализ» и «Анализ деловой активности и эффективности ФХД».

лекция-визуализация

Учит студента преобразовывать устную и письменную информацию в визуальную форму, выделяя при этом наиболее значимые элементы. На лекции используются схемы, рисунки, чертежи и т.п., к подготовке которых привлекаются обучающиеся. Проведение лекции сводится к связному развернутому комментированию преподавателем подготовленных наглядных пособий.

лекция с заранее запланированными ошибками

ошибки должны обнаружить студенты. Список ошибок передается студентам лишь в конце лекции. Подбираются наиболее распространенные ошибки, которые делают как студенты, так и преподаватели во время чтения лекций. Студенты во время лекции должны обнаружить ошибки и занести их в конспект. В конце лекции проводится их обсуждение

Целью практического занятия является детальное изучение отдельных теоретических вопросов, решение задач и производство расчетов, подтверждающих или раскрывающих положения теории. В соответствии с этим практические занятия по дисциплине проводятся, как правило, непосредственно после лекций. При проведении практического занятия в целях отработки учебных вопросов необходимо использовать метод показа либо комбинированный метод.

При показном методе преподаватель сам излагает отдельные теоретические вопросы, показывает существующие подходы или пути решения проблемы. Затем ставит перед студентами вопросы и добивается правильных ответов, указывает на ошибки, анализирует и оценивает ответы, подводит итоги по отработанным вопросам.

При комбинированном методе обучаемым выдается задание на самостоятельную работу, отводится учебное время и по его истечении производится обсуждение результатов работы обучающихся, анализ и оценка качества усвоения учебного материала.

Раздел дисциплины / Форма проведения занятий / Интерактивная технология

Тема. Введение в анализ фундаментальной стоимости заемного капитала корпорации

/ Практическое занятие / Ролевая игра

Тема. Анализ доходности, ожидаемой собственниками корпорации

/ Практическое занятие / Деловая игра, тренинг

Тема. Политика выплат собственникам и стоимость корпорации

/ Практическое занятие / Кейс метод

Тема. Выплата дивидендов акциями и процедура дробление акций.

/ Практическое занятие / Деловая игра, коллективное решение задач



Тема 8. Процедура выкупа акций.

/ Практическое занятие / Кейс, Коллективное решение задач

Для достижения учебных целей практических занятий важное значение имеет подготовка преподавателя, которая должна включать: глубокое изучение теоретических положений по теме практического занятия, осмысливание проблемных ситуаций и вопросов, возможных путей их решения, разработку плана проведения занятия.

В конце занятия преподаватель напоминает учебную цель, определяет степень ее достижения, излагает основные положения по принципиальным вопросам, дает оценку каждому обучаемому, указывает на недостатки и показывает пути их устранения. В ходе изучения дисциплины отводится время на самостоятельную работу студента. Различные виды СРС позволяют сделать процесс обучения более интересным и поднять активность значительной части студентов в группе. Роль преподавателя при этом заключается в её организации, в обучении методам самостоятельного изучения вопросов теории. Эта организация заключается в определении задания, сроков исполнения, осуществления контроля и оценке результатов изучения учебного материала.

Основными видами самостоятельной работы являются: работа с печатными источниками информации (конспектом, книгой, документами); работа с компьютерными средствами обучения (Internet); выполнение контрольных заданий; написание реферата.

При выдаче задания на самостоятельное изучение теории, преподаватель должен чётко разъяснить задание (цель изучения материала, содержание задания, способы выполнения и приёмы самоконтроля). Следует указать, на каких вопросах следует остановиться более подробно, какой материал необходимо выучить, а с каким только познакомиться. Это помогает студентам успешнее изучить требуемый материал, плодотворно использовать отведённое время. Задание обучаемым должно соответствовать целям обучения. При организации самостоятельной работы необходимо в процессе консультирования помогать студентам овладеть всеми приёмами самостоятельной работы, способствовать повышению её качества.

Самостоятельная работа реализуется:

1. Непосредственно в процессе аудиторных занятий – на лекциях, при выполнении научных работ.
2. В контакте с преподавателем вне рамок расписания – на консультациях по учебным вопросам, в ходе творческих контактов, при ликвидации задолженностей, при выполнении индивидуальных заданий и т.д.
3. В библиотеке, дома, в общежитии, на кафедре при выполнении учебных и творческих задач.

Виды внеаудиторной СРС разнообразны:

- подготовка и написание рефератов, докладов, очерков и других письменных работ на заданные темы.
- выполнение домашних заданий разнообразного характера. Это – решение задач; подбор и изучение литературных источников; разработка и составление различных схем; выполнение графических работ; проведение расчётов и др.;
- выполнение индивидуальных заданий, направленных на развитие у студентов самостоятельности и инициативы;
- подготовка к участию в научно-теоретических конференциях, олимпиадах и др.

Чтобы развить положительное отношение студентов к внеаудиторной СРС, следует на каждом её этапе разъяснять цели работы, контролировать понимание этих целей магистрантами, постепенно формируя у них умение самостоятельной постановки задачи и выбора цели.

При реализации различных видов учебной работы используются следующие современные образовательные технологии:

- лекционная система обучения;
- информационно-коммуникационные технологии;
- исследовательские методы в обучении;
- интерактивные технологии (лекции-визуализации, проблемные лекции, лекции с заранее запланированными ошибками, лекции-пресс-конференции, практические занятия с применением методов решения творческих задач, практические занятия с применением метода мозгового штурма, практические занятия с применением методов затрудняющих условий);
- применение на лекциях новых методов обучения, связанных с использованием возможностей виртуальной информационной среды (мультимедийные технологии);
- при решении задач использование только реальных экономических показателей из базы данных FiraPro.

Изучение дисциплины предусматривает широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий в сочетании с внеаудиторной работой с целью формирования и развития профессиональных навыков у обучающихся. Эффективность применения интерактивных форм обучения обеспечивается реализацией следующих условий: создание диалогического пространства в организации учебного процесса; использование принципов

социально-психологического обучения в учебной и научной деятельности; формирование психологической готовности преподавателей к использованию интерактивных форм обучения, направленных на развитие внутренней активности магистранта и достижения ряда важнейших образовательных целей: стимулирование мотивации и интереса в области углубленного изучения экономических процессов и явлений в общеобразовательном, общекультурном и профессиональном плане; повышение уровня активности и самостоятельности научно-исследовательской работы; развитие навыков анализа, критичности мышления, научной



10. СПЕЦИАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ОБУЧАЮЩИМИСЯ С ИНВАЛИДНОСТЬЮ И ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Освоение дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья осуществляется с использованием специальных технических средств и информационных технологий, предоставляемых Ресурсным учебно-методическим центром по обучению инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья ЧелГУ по запросу обучающегося (мобильные специальные технические средства для лиц с нарушениями зрения и с нарушением слуха, ассистивные информационные технологии).

При необходимости для обучающихся с нарушениями зрения на рабочих местах для проведения практических или лабораторных занятий устанавливается специальное программное обеспечение (программа речевой навигации, речевые синтезаторы, экранные лупы).

В учебные аудитории обеспечивается беспрепятственный доступ для обучающихся с инвалидностью и с ограниченными возможностями здоровья. В каждой аудитории, где обучаются инвалиды и лица с ограниченными возможностями здоровья, предусматривается соответствующее количество мест для обучающихся с учетом нарушений их здоровья.

Для освоения дисциплины инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется доступ к печатным источникам, имеющимся в научной библиотеке ЧелГУ, с помощью специальных технических средств; доступ с помощью специальных технических и программных средств к электронным источникам, представленным в форме электронного документа в фонде научной библиотеки ЧелГУ или электронно-библиотечных системах.

Учебно-методические материалы для обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и особенностям восприятия информации.

Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья освоение дисциплины может быть частично или полностью осуществлено с использованием дистанционных образовательных технологий.

При проведении промежуточной аттестации по дисциплине обучающимся с инвалидностью и с ограниченными возможностями здоровья обеспечивается по их заявлению предоставление в доступной форме в зависимости от их индивидуальных особенностей инструкции о порядке проведения промежуточной аттестации, оценочных средств и возможности ответов на задания (письменно на бумаге, набор ответов на компьютере, письменно шрифтом Брайля, с использованием услуг ассистента, устно).

При проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование предоставленных ЧелГУ или собственных технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями. При необходимости инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на задания, процедура оценивания результатов обучения по дисциплине может проводиться в несколько этапов.