

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ»  
Новороссийский филиал  
Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Корпоративная дивидендная политика**

Направление подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Направленность: Корпоративное управление

Программа подготовки: академическая

Форма обучения: очно-заочная

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Составитель: к.э.н., доцент Л.А. Четошникова

Рекомендованы решением кафедры «Экономика, финансы и менеджмент»  
протокол № 1 от 28.08.2019 г.

Методические рекомендации к составлены в соответствии с ОС ВО Финуниверситета по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», утвержденного приказом Финансового университета при Правительстве РФ № 2325/о от 26 декабря 2017 года.

Изучение дисциплины должно способствовать развитию у обучающихся стремления к творческому мышлению, к овладению навыками самостоятельной работы современными информационными технологиями.

## **Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

Изучение дисциплины включает самостоятельную внеаудиторную работу студентов, которая представляет собой важнейшую составляющую процесса обучения и может быть определена как творческая деятельность студентов, направленная на закрепление полученных знаний, приобретение новых навыков и формирование компетенций.

Целями данной формы работы являются:

- систематическое изучение дисциплины в течение семестра, направленное на закрепление и углубление полученных знаний, умений и навыков, формирование компетенций;
- подготовка к занятиям;
- формирование культуры умственного труда и самостоятельности в поиске новой информации.

К числу основных форм самостоятельной внеаудиторной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарским занятиям;
- подготовка докладов;
- решение ситуационных и расчетных задач;
- выполнение контрольной работы.

### **Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы**

<b>Наименование тем (разделов) дисциплины</b>	<b>Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение</b>	<b>Формы внеаудиторной самостоятельной работы</b>
Понятие и сущность дивидендной политики организации	Дивидендная политика как составная часть финансовой политики организации. Цели и содержание дивидендной политики. Принципы осуществления дивидендной политики: приоритетность учета интересов собственников организации, стабильность политики распределения прибыли и ее предсказуемость	Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к опросу.

<p>Дивидендная политика и стоимость организации</p>	<p>Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка к решению задач и тестовых заданий.</p>	<p>Теории дивидендной политики: теория независимости (иррелевантности) дивидендов (Ф.Модильяни и М.Миллера); теория значимости дивидендной политики (М. Гордон, Дж. Линтнер); теория налоговой дифференциации (Р.Литценбергер и К.Рамасвами); теория клиентуры; сигнальные, поведенческие и агентские теории. Влияние дивидендной политики на стоимость организации и ее инвестиционную привлекательность в различных теориях. Особенности проявления теорий дивидендной политики в РФ.</p>
<p>Реализация дивидендной политики</p>	<p>Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка к решению задач и тестовых заданий.</p>	<p>Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики организацией: состав и предпочтения акционеров; заемная политика; сохранение контроля; законодательные ограничения и др. Основные виды дивидендных политик, их преимущества и недостатки. Остаточная политика дивидендных выплат. Политика стабильного размера дивидендных выплат. Политика «экстрадивидендов» (политика стабильного размера дивиденда с надбавкой в определенный период). Политика стабильного уровня дивидендов по отношению к сумме прибыли. Информационное содержание дивидендов.</p>

<p>Модели дисконтирования дивидендов в оценке стоимости акций организации</p>	<p>Составление конспектов по вопросам темы. Подготовка докладов. Подготовка к дискуссии. Подготовки к решению задач.</p>	<p>Характеристика DDM-моделей, необходимые условия для их применения. Модель нулевого роста дивидендов (Zero Growth Model). Модель постоянного роста дивидендов (Constant Growth Model). Модель переменного роста (Multiple-Growth Models). Трехэтапная модель дисконтирования дивидендов и ее связь с жизненным циклом организации. Особенности и ограничения применения моделей дисконтирования дивидендов в российской практике.</p>	
---	--	---	--

## **Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю**

### **Примерный перечень вопросов для контрольной работы**

- 1 Дивидендная политика как составная часть финансовой политики организации
- 2 Цели и содержание дивидендной политики
- 3 Принципы осуществления дивидендной политики
- 4 Теория независимости (иррелевантности) дивидендов (Ф.Модильяни и М.Миллера)
- 5 Теория значимости дивидендной политики (М. Гордон, Дж. Линтнер)
- 6 Теория налоговой дифференциации (Р.Литценбергер и К.Рамасвами)
- 7 Теория клиентуры; сигнальные, поведенческие и агентские теории
- 8 Влияние дивидендной политики на стоимость организации и ее инвестиционную привлекательность в различных теориях

- 9 Особенности проявления теорий дивидендной политики в РФ.
- 10 Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики организацией
- 11 Основные виды дивидендных политик, их преимущества и недостатки
- 12 Остаточная политика дивидендных выплат
- 13 Политика стабильного размера дивидендных выплат
- 14 Политика «экстра-дивидендов» (политика стабильного размера дивиденда с надбавкой в определенный период)
- 15 Политика стабильного уровня дивидендов по отношению к сумме прибыли
- 16 Информационное содержание дивидендов
- 17 Характеристика DDM-моделей, необходимые условия для их применения
- 18 Модель нулевого роста дивидендов (Zero Growth Model)
- 19 Модель постоянного роста дивидендов (Constant Growth Model)
- 20 Модель переменного роста (Multiple-Growth Models)
- 21 Трехэтапная модель дисконтирования дивидендов и ее связь с жизненным циклом организации
- 22 Особенности и ограничения применения моделей дисконтирования дивидендов в российской практике.

### **Примерные варианты контрольных работ:**

#### **Вариант 1**

- 1 Дивидендная политика как составная часть финансовой политики организации
- 2 Компания решает вопрос о том, каким образом разместить 50 млрд. руб. чистой прибыли. Рыночная цена акции 150 руб., количество 1 млрд. шт. 1. Рассчитать дивидендный доход на одну акцию (%), 2. Что выгоднее акционерам: выплатить дивиденды или выкупить часть акций, если общая стоимость акций в обоих случаях не изменится?

## **Вариант 2**

1 Цели и содержание дивидендной политики

2 Компания заработала 5 млн. долл. чистой прибыли в текущем году. 20% прибыли будет направлено на выкуп своих ранее выпущенных акций, а еще 40% прибыли направлено на дивиденды. В обращении находятся 500 тыс. шт. акций. Рыночная цена акций - 38 долл., номинал - 10 долл. Сколько акций будет выкуплено компанией? Прибыль на акцию до выкупа и после выкупа акций? 3. Что выгоднее инвесторам – направить 20% прибыли (из назначенных 40%) на выкуп акций, или на получение дивидендов, если ясно, что после выкупа стоимость всех акций не изменится?

## **Вариант 3**

1 Принципы осуществления дивидендной политики

2 Компания заработала 10 млн. долл. чистой прибыли в текущем году, Предполагается, что 40% прибыли будет направлено на выкуп своих ранее выпущенных акций и еще 40% прибыли будет направлено на дивиденды. В обращении находятся 1млн. шт. акций. Рыночная цена акций до выкупа - 20 долл., после выкупа – 25 долл. Сколько акций будет выкуплено компанией? Рассчитать прибыль на акцию и доходность акций до и после выкупа. 3. Что выгоднее для акционеров – направить все 80% прибыли на дивиденды или 40% прибыли на дивиденды и 40% прибыли на выкуп акций, если ясно, что после выкупа цена акций поднимется на 5 долл.?