

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по развитию
образовательных программ

_____ Е.А. Каменева
16.10.2019 года

Гермогентова М.Н.

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01
«Экономика», направленность программы магистратуры
«Корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 39 от 15.10.2019г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 27 от 25.09.2019г.*

Москва 2019

УДК 658.15(073)
ББК 65.291.92я73
Г 38

Рецензенты: **Черникова Л.И.**, д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Гермогентова М.Н.

Дивидендная политика организации: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Корпоративные финансы». — М.: «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2019 г. - 32 с.

В рабочей учебной программе излагаются цели и задачи дисциплины, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

Учебное издание

Гермогентова Мария Николаевна

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: М.Н. Гермогентова
Формат 60х90/16. Гарнитура *Times New Roman*
Усл.п.л. 2,5. Изд. № .

© М.Н. Гермогентова , 2019
© Финансовый университет, 2019

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	5
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	5
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	6
4. Объем дисциплины(модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	7
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	7
5.1. Содержание дисциплины.....	7
5.2. Учебно-тематический план	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	12
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	12
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	15
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	17
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	22
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	22
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	24
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	31
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	31
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	31
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	32
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	32

1. Наименование дисциплины

Дивидендная политика организации.

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ДКН-2	Способность использовать методы управленческого учета, финансового анализа, налогового планирования, контроллинга, знание международных стандартов финансовой отчетности	1. Применяет основные принципы организации корпоративных финансов и основные подходы к обоснованию показателей деятельности корпорации в соответствии с международными и национальными стандартами.	Знать Основные принципы организации корпоративных финансов в соответствии с международными и национальными стандартами. Уметь Обосновывать показатели деятельности организации.
		2. Интерпретирует финансовые показатели плановых, прогнозных и отчетных документов.	Знать Финансовые показатели плановых, прогнозных и отчетных документов. Уметь Интерпретировать финансовые показатели
		3. Демонстрирует владение навыками финансового планирования, учета и анализа для принятия финансовых решений, обеспечивающими устойчивое финансовое развитие корпорации.	Знать Основы финансового планирования, учета и анализа Уметь Применять навыки финансового планирования, учета и анализа для принятия финансовых решений
ДКН-4	Способность разрабатывать и реализовывать обоснованные управленческие решения в	1. Демонстрирует знания основного математического и статистического инструментария в целях принятия	Знать Основы математического и статистического инструментария Уметь Применять знания основного математического и

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

	области корпоративных финансов с использованием прикладного математического и статистического аппарата	управленческих решений в области корпоративных финансов.	статистического инструментария для принятия управленческих решений
		2. Обосновывает выбор прикладного математического и статистического аппарата в управлении корпоративными финансами.	Знать Прикладной математический и статистический аппарат Уметь Предлагать варианты использования прикладного математического и статистического аппарата в управлении корпоративными финансами.
		3. Реализует навыки и алгоритмы моделирования финансово-хозяйственной деятельности компании.	Знать Алгоритмы моделирования финансово-хозяйственной деятельности Уметь Применять алгоритмы моделирования финансово-хозяйственной деятельности в управлении организацией
ПКН-7	Способность разрабатывать программы в области финансовой грамотности и участвовать в их реализации	1. Применяет профессиональные знания для обсуждения проблем в области финансов с аудиториями разного уровня финансовой грамотности.	Знать Проблем в области финансов Уметь Общаться с аудиториями разного уровня финансовой грамотности.
		2. Демонстрирует умение готовить учебно-методическое обеспечение и реализовывать программы финансовой грамотности для разных категорий обучаемых.	Знать Учебно-методическое обеспечение реализации программ. Уметь Разрабатывать учебно-методическое обеспечение реализации программ.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Дивидендная политика организации» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры «Корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

4 Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	16	16
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
Самостоятельная работа	92	92
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Содержание и основы формирования дивидендной политики организации

Понятие дивиденда и дивидендной политики, их значение в экономике и корпоративных финансах. Формирование дивидендной политики в рамках финансовой стратегии компании.

Основные задачи дивидендной политики организации. Реинвестиции и дивиденд. Формы финансовых взаимодействий компании и ее собственников. Стратегии влияния на стоимость компании, связанные с дивидендной политикой.

Теории дивидендов и дивидендной политики, их содержание: теория Модильяни–Миллера; теория существенности дивидендной политики (М. Гордон и Дж. Линтнер); теория налоговой дифференциации (Р. Литценбергер и К. Рамасвами); сигнальная теория дивидендов; теория соответствия дивидендной политики составу акционеров.

Эмпирические доказательства возможности использования теорий дивидендов при принятии финансовых решений.

Тема 2. Управленческий подход к формированию дивидендной политики организации

Факторы, определяющие дивидендную политику: экзогенные и эндогенные, объективные и субъективные.

Нормативно-правовое и информационно-методическое обеспечение формирования и реализации дивидендной политики организации. Порядок формирования дивидендной политики: этапы, алгоритм, процедуры.

Типы дивидендных политик организаций (консервативная, умеренная, агрессивная): содержание, критерии отличия. Методики дивидендных выплат соответствующие типу дивидендной политики: выплаты дивидендов по остаточному принципу, фиксированных дивидендных выплат, постоянного процентного распределения прибыли, выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов, постоянного возрастания размера дивидендов.

Формы и процедуры выплаты дивидендов. Инструменты дивидендной политики.

Налогообложение дивидендов и доходов от капитализации прибыли.

Критерии эффективности дивидендной политики организации и показатели ее оценки.

Тема 3. Воздействие дивидендной политики на политику финансового обеспечения и финансирования организации

Чистая прибыль организации: формирование и направления распределения и использования. Норма распределения чистой прибыли и темпы роста организации.

Дивидендная политика и норма распределения прибыли. Определение размера дивидендов в моделировании внутренних и устойчивых темпов роста организации. Норма распределения чистой прибыли и ее величина при различных методиках дивидендных выплатах.

Рентабельность собственного капитала и ее влияние на дивидендную политику. Моделирование структуры капитала и определение оптимальной нормы распределения прибыли на дивиденды.

Взаимосвязь рыночной стоимости организации и дивидендов: сигнальные эффекты.

Формирование финансовых ограничений для принятия инвестиционных решений на основе концепции стоимости капитала, коэффициента дивидендного выхода.

Финансовый риск и его взаимосвязь с изменением курса акций и выплатой дивидендов.

Конвертация корпоративных ценных бумаг: влияние на курс акций и размер ожидаемых дивидендов.

Тема 4. Особенности формирования и реализации дивидендной политики российских публичных компаний

Специфика дивидендных выплат на развивающихся рынках: влияние концентрации собственности и слабой институциональной защиты миноритариев.

Особенности регулирования порядка выплаты дивидендов российскими компаниями. Норма распределения прибыли и коэффициент капитализации компаний ведущих отраслей экономики.

Современная российская практика выплаты дивидендов.

5.2 Учебно-тематический план

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоя- тельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекц ии	Семинары, практическ ие занятия	Занятия в интеракт ивных формах		
1.	Содержание и основы формирования дивидендной политики	25	3	1	2	1	22	Обсуждение вопросов, выступления, дискуссия

	организации							
2.	Управленческий подход к формированию дивидендной политики организации	26	4	1	3	2	22	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления,
3.	Воздействие дивидендной политики на политику финансового обеспечения и финансирования организации	28	4	1	3	2	24	Обсуждение вопросов, выступления, дискуссия, решение задач
4.	Особенности формирования и реализации дивидендной политики российских публичных компаний	29	5	1	4	2	24	Обсуждение вопросов, выступления, кейс-стади
	В целом по дисциплине	108	16	4	12	7	92	Согласно учебному плану: Контрольная работа
	Итого в %					44		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Содержание и основы формирования дивидендной политики организации	1. Понятие дивидендной политики организации. Ее цели и задачи. 2. Место дивидендной политики в финансовой политике организации. 3. Общая характеристика основных теорий дивидендной политики. 4. Содержание теории иррелевантности дивидендов Ф. Модильяни и М. Миллера. 5. Сущность теории существенности дивидендной политики М. Гордона и Дж. Линтнера.	Обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов, подведение итогов.

	6.Характеристика теории налоговой дифференциации Р. Литценбергера и К. Рамасвами. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, и из раздела 9: 7, 8, 9, 12.	
Управленческий подход к формированию дивидендной политики организации	1.Характеристика факторов, влияющих на выбор дивидендной политики. 2.Характеристика типов дивидендных политик организаций – консервативной, умеренной , агрессивной. 3.Общая характеристика основных методик выплаты дивидендов. 4.Методика выплата дивидендов по остаточному принципу. 5.Методика постоянного процентного распределения прибыли. 6.Методика фиксированных дивидендных выплат. 7.Методика выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов. 8.Оценка эффективности дивидендной политики организации. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, и из раздела 9: 7, 8, 9, 12.	Форма проведения (по каждой теме семинарского занятия) 1.Заслушивание выступлений, обсуждение, подведение итогов. 2.Рассмотрение практико-ориентированных задач по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов. Подготовка к контрольной работе.
Воздействие дивидендной политики на политику финансового обеспечения и финансирования организации	1.Определение оптимальной нормы распределения чистой прибыли на дивиденды в процессе моделирования структуры капитала организации. 2.Взаимосвязь дивидендной политики и финансового риска организации. 3.Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость организации. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, и из раздела 9: 7, 8, 9, 10.	1.Обсуждение вопросов, подведение итогов. 2.Рассмотрение задач по теме занятия. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов.
Особенности формирования и реализации дивидендной политики российских публичных компаний	1.Особенности порядка выплаты дивидендов российскими компаниями. 2.Анализ современной российской практики выплаты дивидендов. 3.Анализ воздействия дивидендной политики российских компаний на их политику финансового обеспечения. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, и из раздела 9: 7, 8, 9, 10, 12.	1.Анализ информационных баз данных. Обсуждение полученных результатов, подведение итогов. 2.Обсуждение результатов выполнения практического задания в форме «кейс-стади».

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Содержание и основы формирования дивидендной политики организации	1.Задачи дивидендной политики организации. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании. 2.Содержание сигнальной теории дивидендной политики. 3.Характеристика теории соответствия дивидендной политики составу акционеров. 4.Эмпирические доказательства возможности использования теорий дивидендной политики при принятии финансовых решений. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, и из раздела 9: 7, 8, 9, 12.	Работа с учебной литературой. Изучение научных публикаций по теме в интернете и в специализированной литературе. Самоподготовка по контрольным вопросам темы. Подготовка научных докладов по указанной теме.
Управленческий подход к формированию дивидендной политики организации	1.Нормативно-правовое регулирование реализации дивидендной политики организации. 2.Этапы разработки дивидендной политики. 3.Характеристика процедуры выплаты дивидендов в России и за рубежом. 4.Приемы искусственного регулирования рыночной цены акций и их влияние на размер выплачиваемых дивидендов. 5.Порядок налогообложения дивидендов и доходов от капитализации прибыли в России и за рубежом. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, и из раздела 9: 7, 8, 9, 12.	Деловая игра. Разработка дивидендной политики организации. Студенты объединяются в команды, состоящие из 4 - 6 человек. Каждая из команд получает задание - разработать дивидендную политику компании с использованием различных методик дивидендных выплат - для последующего обсуждения этого решения на семинарском занятии. Команды представляют две стороны: «Собственник» и «Менеджер». Задача «Собственника»: поставить перед «Менеджером» задачу - разработать дивидендную политику компании, для чего представить фактический материал по данной компании, необходимый для ее решения «Менеджером». Задача «Менеджера» - решить поставленную задачу, в результате

		чего представить разработанный вариант дивидендной политики «Собственнику» и обосновать его. Внутри каждой группы осуществляется распределение полномочий, в результате чего у студентов вырабатывается умение работать в команде. На практическом занятии проводится презентация группами разработанных ими решений, поставленных перед ними задач. «Менеджеры» представляют результаты разработанных ими способов решения поставленной задачи, обосновывая их. «Собственники» анализируют представленные варианты решений, и делают свой выбор, обосновывая и аргументируя его, а также вступая в случае необходимости в дискуссию с «Менеджерами» при возникновении спорных вопросов. Подготовленные рекомендации по оценке и анализу различных методик выплаты дивидендов и разработке дивидендной политики организации могут быть в дальнейшем положены в основу для подготовки студентами научных публикаций в форме статей.
Воздействие дивидендной политики на политику финансового обеспечения и финансирования организации	1.Порядок формирования и направления использования чистой прибыли организации. 2.Норма распределения чистой прибыли и ее влияние на темпы роста организации. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, и из раздела 9: 7, 8, 9, 10, 12	Работа с учебной и научной литературой по теме семинара. Изучение публикаций в периодической печати в России и за рубежом. Поиск информации в интернете по данной теме. Самоподготовка по контрольным вопросам. Решение задач.
Особенности формирования и реализации дивидендной политики российских публичных компаний	Оценка эффективности дивидендной политики российских компаний. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, и из раздела 9: 7, 8, 9, 10, 12.	Самостоятельная работа осуществляется в форме «кейс-стади». Работа организуется со студентам в следующем порядке. – Сначала формируются рабочие группы студентов по 4-5 человек. – Каждой группе дается задание провести анализ и оценить дивидендную политику группы компаний какой-либо одной отрасли экономики или сферы

		деятельности. Виды сфер деятельности предлагаются непосредственно преподавателем. – В каждой сфере деятельности студенты самостоятельно в интернете в базе данных СПАРК находят несколько компаний одной отрасли, осуществляющих выплату дивидендов, и распределяют их между собой. В результате каждый из студентов группы проводит анализ дивидендной политики одной из компаний. – По итогам проведенного исследования полученные результаты обобщаются студентами в единый аналитический обзор, в котором производится сравнительный анализ различных методик дивидендных выплат компаний анализируемой отрасли и оценивается их эффективность. – Завершается данная работа формулировкой выводов по итогам проведенного анализа и разработкой предложений, направленных на совершенствование дивидендной политики изучаемых компаний, с целью повышения ее эффективности. Результаты выполненного «кейс-стади» в виде презентации, содержащей не более 15 слайдов, докладываются одним из представителей группы исследователей непосредственно на практическом занятии в течение не более 10-15 минут, и обсуждаются всеми студентами при активном участии остальных членов рабочей группы.
--	--	--

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Вопросы для контрольных работ

1. Характеристика методик дивидендных выплат и их содержание.
2. Характеристика факторов, определяющих содержание и тип дивидендной политики организации.
3. Приемы искусственного регулирования рыночной цены акций и их влияние на размер дивидендов.
4. Использование теорий дивидендов для принятия решений в области финансирования деятельности организаций и разработки инвестиционной политики.
5. Определение оптимальной нормы распределения прибыли на дивиденды на основе моделирования оптимальной структуры капитала организации.
6. Порядок формирования и реализации дивидендной политики организации. Этапы формирования дивидендной политики организации.
7. Влияние дивидендной политики на устойчивые темпы роста организации.
8. Система налогообложения дивидендов и доходов от капитализации в мире и в РФ.
9. Взаимосвязь дивидендной политики с инвестиционной политикой и политикой финансового обеспечения предпринимательской деятельности.
10. Дивидендная политика организации. Ее цели и задачи.
11. Характеристика критериев оценки эффективности дивидендной политики.
12. Дивидендная политика и процесс ее формирования в рамках финансовой стратегии организации.
13. Влияние дивидендной политики на рентабельность собственного капитала организации.

14.Порядок формирования и распределения чистой прибыли организации.
Норма распределения чистой прибыли на дивиденды: порядок ее определения в компании.

15.Влияние дивидендной политики на цену капитала компании.

16.Характеристика процедуры выплаты дивидендов в мире и в РФ.
Источники дивидендных выплат. Этапы выплаты дивидендов.

17.Источники дивидендных выплат. Общая характеристика методик дивидендных выплат.

18.Стратегии влияния дивидендной политики на рыночную стоимость компании.

19.Приемы искусственного регулирования рыночной цены акций и их влияние на уровень дивидендных выплат.

20.Модель Гордона и ее использование в дивидендной политике организации.

21.Законодательное и нормативно-правовое регулирование дивидендной политики организаций в России.

22.Влияние конвертации корпоративных ценных бумаг на курс акций и размер дивидендов.

23.Характеристика основных теорий дивидендной политики.

24.Характеристика активной и пассивной дивидендной политики. Три подхода к формированию дивидендной политики: консервативный, умеренный, агрессивный. Их содержание и различия.

25.Финансовый риск и его взаимосвязь с дивидендной политикой организации.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях Департамента.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций умений и знаний

Примерный перечень вопросов к зачету

1. Дивидендная политика организации: понятие, цели, задачи.
2. Теоретические основы формирования дивидендной политики
3. Центральный вопрос теорий дивидендной политики. Чем обосновываются основные теории дивидендной политики.
4. Сущность информационного содержания решения о выплате дивидендов публичной компанией.
5. Типы дивидендной политики организаций и их характеристика.
6. Критерии отличия основных типов дивидендной политики организаций
7. Сущность и виды дивидендной политики организации, возможности ее выбора.
8. Дивидендная политика и политика финансирования предпринимательской деятельности, их взаимосвязь и противоречия.
9. Дивидендная политика публичной компании и ее правовое регулирование
10. Факторы, определяющие дивидендную политику организации.
11. Влияние дивидендной политики на финансовые взаимоотношения с ключевыми стейкхолдерами организации.
12. Основные финансовые риски организации, определяемые ее дивидендной политикой.
13. Виды дивидендных выплат.

14.Процедура выплаты дивидендов в соответствие с российскими нормативными актами.

15.Методики начисления дивидендов.

16.Современные формы дивидендных выплат.

17.Дивидендная политика и рыночная стоимость организации.

18.Воздействие дивидендной политики на рыночную стоимость организации.

19.Критерии эффективной дивидендной политики организации.

20.Расчет коэффициентов внутреннего и устойчивого роста.

21.Преимущества и недостатки выкупа собственных акций организацией.

22.Финансовые последствия дробления, консолидации и выкупа акций.

23.Особенности регулирования порядка выплаты дивидендов в российских публичных компаниях

24.Специфика дивидендных выплат на развивающихся рынках капитала.

Пример практико-ориентированных заданий

Задание 1.

Акционерный капитал предприятия состоит из 5000 акций, размер дивиденда составляет 100 руб. на акцию.

Фирма планирует получить в следующем году чистую прибыль в размере 2300 тыс. руб. Капитальные расходы по плану должны составить 2000 тыс. руб.

Определите:

1.Размер дивиденда на акцию и объем внешнего финансирования, если дивидендная политика строится по остаточному принципу.

2.Объем внешнего финансирования, если выплаты дивидендов остаются на прежнем уровне.

3.Размер дивидендов на акцию и объем внешнего финансирования, которые имели бы место при показателе дивидендного дохода, равном 50%.

4.При каком из трех вышеуказанных вариантов дивидендной политики фирма максимизирует:

- а) объем выплачиваемых дивидендов;
- б) объем внешнего финансирования.

Задание 2.

Компания имеет следующий размер собственного капитала:

1.Обыкновенные акции (номинал 100 руб.)	- 200 тыс. руб.
2.Добавочный капитал	- 100 тыс. руб.
3.Нераспределенная прибыль	- 800 тыс. руб.
Итого собственного капитала	- 1100 тыс. руб.

Текущая рыночная цена акции составляет 120 руб.

Определите:

- 1.Что произойдет с собственным капиталом и числом акций компании при выплате дивидендов в размере 20% акций.
- 2.При дроблении акций в соотношении 2 к 1.
- 3.При обратном сплите в соотношении 1 к 2.

Задание для зачета включает в себя 2 теоретических вопроса и задачу.

Пример задания для зачета.

Вопрос 1. Дивидендная политика организации, ее цели и задачи.

Вопрос 2. Характеристика основных методик дивидендных выплат.

Задача.

Примеры тестовых заданий.

Тестовое задание 1.

Закончите предложение.

Если ставка налога на прибыль больше ставки налога на дивиденды, компания в наибольшей степени заинтересована ...

- 1.в росте получаемой прибыли
- 2.в росте выплачиваемых дивидендов
- 3.в росте собственных инвестиций
- 4.во всем вышеперечисленном

5.ни в чем вышеперечисленном

Тестовое задание 2.

Вставьте пропущенное слово.

В соответствии с теорией М. Гордона и Д. Линтнера дивидендные выплаты #### уровень неопределенности инвесторов.

- 1.снижают
- 2.повышают
- 3.не влияют

Тестовое задание 3.

Выберите правильный вариант ответа.

Транзакционные издержки – это расходы, связанные с ...

- 1.транспортировкой товаров
- 2.покупкой акций
- 3.привлечением финансовых источников
- 4.регистрацией компании на бирже
- 5.оплатой аудиторских услуг

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ДКН-2	Способность использовать методы управленческого учета, финансового анализа, налогового планирования, контроллинга, знание международных стандартов финансовой отчетности	1. Применяет основные принципы организации корпоративных финансов и основные подходы к обоснованию показателей деятельности корпорации в соответствии с международными и национальными стандартами.	Задание 1. Рассчитайте важнейшие финансовые показатели, характеризующие эффективность дивидендной политики конкретной публичной акционерной компании, сделайте соответствующие выводы и сформулируйте рекомендации по совершенствованию дивидендной политики данной компании (бухгалтерская отчетность компании берется в системе СПАРК).
		2. Интерпретирует финансовые показатели плановых, прогнозных и отчетных документов.	Задание 1. На основе данных бухгалтерской отчетности компании определите оптимальные и устойчивые темпы ее роста за последние 3 года и

			сделайте соответствующие выводы относительно ее финансовой стратегии (бухгалтерская отчетность прилагаются)
		3. Демонстрирует владение навыками финансового планирования, учета и анализа для принятия финансовых решений, обеспечивающими устойчивое финансовое развитие корпорации.	Задание 1. Прибыль организации до уплаты процентов и налогов в текущем году равна 20 млн. руб.. Собственный капитал организации составляет 120 млн. руб., заемный капитал – 80 млн. руб. Цена собственного капитала организации – 14%, проценты по заемным средствам составляют в среднем 16%. Компания планирует привлечь дополнительно заемные средства в размере 40 млн. руб. на тех же условиях. Определите, насколько целесообразно такое решение, и как оно отразится на финансовой устойчивости организации.
ДКН-4	Способность разрабатывать и реализовывать обоснованные управленческие решения в области корпоративных финансов с использованием прикладного математического и статистического аппарата	1. Демонстрирует знания основного математического и статистического инструментария в целях принятия управленческих решений в области корпоративных финансов.	Задание 1. Компания А планирует приобрести акции компании Б по цене 3500 руб. за 1 акцию. Определите современную рыночную стоимость акций компании Б, если по ним ежегодно выплачиваются дивиденды в сумме 200 руб. Средняя сложившаяся норма доходности на рынке составляет 8%. Оцените, насколько целесообразна такая покупка?
		2. Обосновывает выбор прикладного математического и статистического аппарата в управлении корпоративными финансами.	Задание 1. На основании бухгалтерской отчетности публичного акционерного общества (РСБУ и МСФО) рассчитайте различными методами размер ее денежных потоков. Обоснуйте по итогам произведенных расчетов, какой метод является более точным и объясните, почему (отчетность необходимо взять из справочно-информационной системы СПАРК).
		3. Реализует навыки и алгоритмы моделирования финансово-хозяйственной деятельности компании.	Задание 1. Определите на основе использования модели SGR оптимальные темпы роста компании и сравните их с текущими исходя из данных ее бухгалтерской отчетности за последние 2 года. Сделайте необходимые выводы по результатам расчета.

ПКН-7	Способность разрабатывать программы в области финансовой грамотности и участвовать в их реализации	1. Применяет профессиональные знания для обсуждения проблем в области финансов с аудиториями разного уровня финансовой грамотности.	Задание 1. Подготовить и провести на занятии мастер--класс на тему: «Что такое дивиденды и способы их максимизации в современных условиях». Задание 2. Подготовить выступление на тему: «Особенности и эффективность различных методов финансового инвестирования на современном рынке капитала» и обсудить его на занятии.
		2. Демонстрирует умение готовить учебно-методическое обеспечение и реализовывать программы финансовой грамотности для разных категорий обучаемых.	Задание 1. Подготовить аналитический обзор по дивидендной политике одной из публичных акционерных компаний за 5 лет в форме презентации и выступить с ним на практическом занятии.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативные правовые акты:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. I, II.
3. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г., № 208-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
4. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г., № 39-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
5. Приказ Минэкономки РФ от 01 октября 1997 г. № 118 «Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия».
6. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций. Утверждено приказом Федеральной службы по финансовому оздоровлению и банкротству от 23.01.2001 г., № 16.

Основная литература:

7. Корпоративные финансы : учебник / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. – Москва : Кнорус, 2018. – 480 с. – (Бакалавриат и магистратура). – ЭБС Book.ru. – URL: <https://www.book.ru/book/927958> (дата обращения:

27.09.2019). – Текст : электронный.

8. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции : учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2019. – 377 с. – (Бакалавр и магистр. Академический курс). – ЭБС Юрайт. – URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/432014> (дата обращения: 27.09.2019). – Текст : электронный.

9. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И.Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Юрайт, 2019. — 304 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ЭБС Юрайт. — URL: <https://www.biblio-online.ru/bcode/438662> (дата обращения: 03.10.2019). — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

10. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов : пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. – 2-е изд. – Москва : Олимп-Бизнес, 2012. – 1008 с. – Текст : непосредственный.

11. Корпоративные финансы : учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. подгот. «Экономика» (квалиф. (степень) «бакалавр») / под ред. Е.И. Шохина ; Финуниверситет. – 2-е изд., стер. – Москва : Кнорус, 2020. – 318 с. – (Бакалавриат). – ЭБС Book.ru. – URL: <https://www.book.ru/book/932076> (дата обращения: 27.09.2019). – Текст : электронный.

12. Лихачева О.Н. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия : учеб. пособие для студентов вузов по спец. 080105 "Финансы и кредит" / О.Н. Лихачева, С.А. Щуров; под ред. И.Я. Лукасевича. – 2-е изд. – Москва : Вузовский учеб., 2009. – 288 с. – Текст : непосредственный.

13. Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Е.И. Шохина ; Финуниверситет. – 4-е изд., стер. – Москва : Кнорус, 2017. – 476 с. – (Бакалавриат). – ЭБС Book.ru. – URL: <https://www.book.ru/book/920293> (дата

обращения: 27.09.2019). – Текст : электронный.

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

1. Factiva — самая значительная база новостей в мире. [Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

2. База данных финансовой информации Amadeus Bureau van Dijk [Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version-2013617/home.serv?product=amadeusneo>.

3. Информационная система Bloomberg [Официальный сайт]. URL: <http://www.bloomberg.com>.

4. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>).

5. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>.

6. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/> .

7. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>.

8. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/> .

9. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.

Методические рекомендации по подготовке контрольных работ

Целью проведения контрольной работы является закрепление полученных студентами в процессе изучения дисциплины знаний и проведение балльной оценки знаний каждого студента.

Контрольная работа по форме выполнения представляет собой письменную работу, которую студенты выполняют самостоятельно в домашних условиях. В отличие от других форм письменных работ в контрольной работе необходимо отразить знание теории вопроса (посредством раскрытия содержания теоретических вопросов), выполнить практическое задание (решить

задачу) и выполнить практическое задание на основе использования финансовой информации из информационной системы SPARK.

Оформление контрольной работы должно соответствовать предъявляемым требованиям. Она должна иметь титульный лист установленной формы (см. образец в Приложении 1), теоретическую часть, практическую часть и список использованных при ее написании источников.

Ответы на теоретические вопросы должны содержать раскрытие сущностных характеристик определений, взаимосвязи и взаимозависимости рассматриваемых явлений, факторов, влияющих на изменение рассматриваемых процессов. При раскрытии вопросов, касающихся использования расчетных методик, должны быть приведены соответствующие формулы. Основная часть должна содержать ссылки на использованные источники.

Решение задачи должно содержать соответствующие формулы с необходимыми пояснениями и расчеты к ним.

Выполнение практического задания основывается на использовании бухгалтерской и финансовой отчетности исследуемой компании. Поэтому в приложениях к контрольной работе обязательно должны содержаться формы бухгалтерской и иной отчетности данной компании, использованной при ее решении.

Завершающим разделом контрольной работы является приведение списка использованной литературы, который должен быть оформлен в соответствии с существующими требованиями

Важным моментом является правильный выбор варианта контрольной работы. Необходимо выбрать номер варианта, соответствующий порядковому номеру студента в списке студентов данной группы, размещенном на портале Финансового университета.

Объем выполненной контрольной работы должен составлять не менее 10 и не более 20 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом Times New Roman чистого текста без учета Приложений.

Конкретный срок сдачи контрольной работы устанавливается преподавателем в соответствии с утвержденным учебным планом.

При этом контрольная работа должна быть сдана преподавателю не позднее, чем за 2 недели до проведения итоговой аттестации в форме зачета (или экзамена).

Студенты высылают готовую контрольную работу в электронном виде преподавателю или старосте группы, который должен собрать все контрольные работы группы в единый файл и в установленные сроки передать его преподавателю для проверки и выставления итоговой оценки.

В случае, если контрольная работа не будет сдана в срок или будет выполнена на низком теоретическом и практическом уровне, студент не сможет получить положительную оценку по данному виду работы.

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

Методика чтения лекций.

Основу изучения дисциплины составляют лекции, которые проводятся преподавателем в соответствии с методикой чтения лекций. Методика чтения лекций включает в себя следующие основные положения.

Каждая лекция начинается с представления студентам темы ее проведения и объяснения логической увязки данной темы с предыдущей и последующей темами курса.

Затем вниманию студентов предлагается план лекции, включающий в себя основополагающие вопросы, логически связанные между собой.

После этого лектор переходит к последовательному раскрытию содержания каждого вопроса в соответствии с планом. При этом необходимо использовать логические схемы, графики, диаграммы и таблицы, помогающие в изучении и понимании данного вопроса студентами, на основе использования компьютерных методов представления материала.

Показ этих материалов должен в обязательном порядке сопровождаться пояснениями лектора.

В процессе раскрытия содержания теоретических и практических вопросов лектор останавливается на самых важных и сложных моментах, связанных с их изучением. В особо трудных для понимания и усвоения случаях следует прибегнуть к рассмотрению условного практического примера или решению небольшой типичной задачи.

В конце лекции преподавателю следует оставить пять минут для ответа на вопросы студентов, возникшие в процессе прослушивания ими лекции.

В лекционном материале должны быть представлены главным образом основополагающие вопросы по рассматриваемым проблемам. Всю дополнительную информацию студенты могут получить из учебной, нормативной и научной литературы, список которой преподаватель предлагает им перед началом чтения каждой лекции.

Методика проведения семинаров и практических занятий.

Семинарские занятия проводятся в соответствии с планами семинарских занятий, содержащимися в РПД.

Семинарские занятия могут проводиться в различных формах: в форме деловой игры, круглого стола, дискуссии и в стандартной форме. Конкретная форма практического занятия зависит от специфики изучаемых на занятии вопросов.

Практические занятия состоят из трех частей: теоретической, практической и контрольной части.

В теоретической части практического занятия преподаватель со студентами обсуждает теоретические вопросы изучаемой дисциплины. Обсуждение может проводиться в разных формах: в форме «вопрос – ответ», в форме дискуссии или в форме короткого научного доклада (на 5 -7 минут), сделанного одним из студентов и его последующего обсуждения всеми студентами. Наилучшие результаты дает обсуждение теоретических вопросов в форме «вопрос – ответ», когда все студенты активно участвуют в обсуждении конкретного вопроса, поставленного преподавателем перед аудиторией. Такая

методика позволяет лучше выяснить степень подготовки студентов к практическому занятию и вовлечь в процесс обсуждения большую часть присутствующих в аудитории студентов. Теоретическая часть занятия должна занимать от одной трети до половины времени, отведенного для проведения практического занятия.

Оставшееся время должно использоваться преподавателем для закрепления теоретических знаний, приобретенных студентами в процессе решения конкретных практических задач. С этой целью могут использоваться практико-ориентированные задания.

Решение задач осуществляется студентами поочередно у доски, при этом каждый студент выполняет какую-либо часть решения задачи. Этим обеспечивается максимум участия присутствующих на занятиях студентов в решении задач.

Рекомендуется в аудитории решить одну или две из представленных по конкретной теме задач, а остальные задачи дать студентам для самостоятельной работы. Если у студентов возникнут вопросы в процессе самостоятельного решения задач, необходимо их рассмотреть в начале следующего практического занятия.

Третья, заключительная часть занятия, должна посвящаться экспресс-контролю знаний студентов. На этот этап целесообразно отвести не более 20 минут в конце практического занятия. Формы контроля знаний студентов могут быть различными: краткое изложение одного из теоретических вопросов, ответы на тестовые задания, решение небольшой по объему задачи.

При этом контроль можно осуществлять как на каждом занятии, так и по окончании изучения всей темы в целом.

Выбор частоты, формы и содержания проведения экспресс-контроля осуществляется преподавателем самостоятельно.

В конце практического занятия (за 2-3 минуты до конца) преподаватель подводит его итоги, дает оценку знаний выступивших на занятии студентов и формулирует домашнее задание на следующее практическое занятие.

Рекомендации для студентов

Подготовку к семинарским занятиям студентам следует осуществлять систематически, так как все темы дисциплины логически взаимосвязаны.

Основой для подготовки студентов к семинарским занятиям являются материалы лекций, основной целью которых является рассмотрение наиболее важных вопросов, связанных с изучением конкретной темы в рамках данной учебной дисциплины.

Студентам необходимо уделять одинаковое внимание как учебной литературе, так и научным публикациям. Особое внимание следует обратить на работу с аналитическими материалами и фактическими данными.

При подготовке к семинарским занятиям студенты должны использовать не только материалы лекций, но и нормативно-правовые акты, учебную литературу, ресурсы интернета, статьи из научных периодических российских и зарубежных изданий. Это позволит им глубже проникнуть в суть изучаемого явления или процесса.

Для лучшего усвоения материалов по каждой из тем дисциплины, студентам необходимо перед практическим занятием проработать материал данной темы, содержащийся в рекомендуемом списке литературы.

В ходе практического занятия студенты должны активно участвовать в обсуждении вопросов по предлагаемой теме, доводить все задачи до окончательного решения, а в случае возникновения недопонимания и затруднений обращаться к преподавателю за необходимыми пояснениями.

Студентам, пропустившим занятия по какой-либо причине, необходимо самостоятельно выполнить задание пропущенного семинарского занятия, и отчитаться о результатах проделанной работы на консультации в ходе индивидуальной работы с преподавателем. Студенты, не отработавшие

материалы пропущенных занятий, а также не принимавшие активного участия в обсуждении теоретических и практических вопросов в ходе практического занятия, могут получить более низкие аттестационные баллы в ходе проведения текущей аттестации.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы не только на самостоятельное освоение некоторых вопросов, но и на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. Программой дисциплины «Дивидендная политика организации» предусмотрены подготовка к семинарским и практическим занятиям; подготовка к выступлению на семинарах, выполнению «кейс-стади», участию в деловой игре; подготовка к зачету.

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы (см. Вопросы для подготовки к семинарским занятиям).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;

- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;

- использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом № 611/о от 01 апреля

2014 года, (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая Правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы Финуниверситета»).

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

При подготовке к зачету необходимо внимательно рассматривать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Microsoft Office 2010.
2. Антивирус ESET Endpoint Security
3. MS Windows (установленная версия).
4. MS Word,
5. MS Excel,
6. MS PowerPoint.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. www.consultant.ru Справочная правовая система КонсультантПлюс».
2. www.garant.ru Справочная правовая система «Гарант»

3. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний.
[Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>.

4. Factiva — самая значительная база новостей в мире.
[Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

5. Thomson Research. [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.

6. База данных финансовой информации Amadeus Bureau van Dijk
[Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version2013617/home.serv?product=amadeusneo>.

7. Информационная система Bloomberg.

8. <http://www.consultant.ru/> - законодательная база РФ.

9. <http://www.valuer.ru/> - портал российских оценщиков.

10. <http://www1.minfin.ru/ru/> - Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.

11. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» -
<http://www.skrin.ru/>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.

Форма титульного листа контрольной работы.

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

Институт заочного и открытого образования

Контрольная работа по дисциплине
«Дивидендная политика организации»

Вариант №

Выполнил:

студент группы _____

Ф.И.О. _____

Проверил преподаватель:

к.э.н., доцент

Ф.И.О. _____

Москва – 2019