

**Министерство науки и высшего образования РФ**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Национальный исследовательский университет «МЭИ»**

---

Направление подготовки/специальность: 38.03.01 Экономика

Наименование образовательной программы: Корпоративные финансы

Уровень образования: высшее образование - бакалавриат

Форма обучения: Очная


**Рабочая программа дисциплины**  
**ФИНАНСОВЫЕ РЕШЕНИЯ В ОРГАНИЗАЦИИ**

<b>Блок:</b>	<b>Блок 1 «Дисциплины (модули)»</b>
<b>Часть образовательной программы:</b>	<b>Часть, формируемая участниками образовательных отношений</b>
<b>№ дисциплины по учебному плану:</b>	<b>Б1.Ч.04.02</b>
<b>Трудоемкость в зачетных единицах:</b>	<b>7 семестр - 5;</b>
<b>Часов (всего) по учебному плану:</b>	<b>180 часов</b>
<b>Лекции</b>	<b>7 семестр - 32 часа;</b>
<b>Практические занятия</b>	<b>7 семестр - 32 часа;</b>
<b>Лабораторные работы</b>	<b>не предусмотрено учебным планом</b>
<b>Консультации</b>	<b>7 семестр - 2 часа;</b>
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>7 семестр - 113,5 часов;</b>
<b>в том числе на КП/КР</b>	<b>не предусмотрено учебным планом</b>
<b>Иная контактная работа</b>	<b>проводится в рамках часов аудиторных занятий</b>
<b>включая:</b> <b>Тестирование</b> <b>Контрольная работа</b> <b>Кейс (решение конкретных производственных ситуаций)</b>	
<b>Промежуточная аттестация:</b>	
<b>Экзамен</b>	<b>7 семестр - 0,5 часа;</b>

**Москва 2021**

**ПРОГРАММУ СОСТАВИЛ:**


Преподаватель

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Андрошина И.С.
	Идентификатор	R76247ef5-AndroshinaIS-3e3ea711

И.С. Андрошина


**СОГЛАСОВАНО:**

Руководитель  
образовательной  
программы

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Андрошина И.С.
	Идентификатор	R76247ef5-AndroshinaIS-3e3ea711

И.С.  
Андрошина

Заведующий выпускающей  
кафедрой

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Курдюкова Г.Н.
	Идентификатор	R6ab6dd0d-KurdiukovaGN-ca01d8c

Г.Н. Курдюкова

## 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**Цель освоения дисциплины:** состоит в приобретении навыков выбора источников финансирования инвестиций компании, построения оптимальной структуры этих источников

### Задачи дисциплины

- изучение понятия "структура капитала", ключевых отличий собственного и заемного капитала, преимуществ и недостатков основных источников финансирования компании;
- ознакомление с основными теориями, являющимися фундаментом формирования целевой и оптимальной структуры капитала;
- освоение теоретических принципов и основных моделей, используемых для оценки затрат на заемный и собственный капитал компании;
- формирование современных взглядов на проблему выплаты дивидендов.

Формируемые у обучающегося **компетенции** и запланированные **результаты обучения** по дисциплине, соотнесенные с **индикаторами достижения компетенций**:

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Запланированные результаты обучения
ПК-1 Способен участвовать в подготовке корпоративных инвестиционных решений	ИД-3 <sub>ПК-1</sub> Обосновывает выбор источников финансирования инвестиций в соответствии с принципами корпоративных финансов и государственной политикой в области инвестиций	знать: - основные методы, используемые компанией для принятия решений по финансированию.  уметь: - анализировать и интерпретировать отчетность выбранной для анализа компании, а также информацию финансовых рынков для обоснования решений по структуре капитала и дивидендной политики компании.
ПК-2 Способен участвовать в разработке политики корпоративного финансирования	ИД-4 <sub>ПК-2</sub> Обосновывает оптимальную структуру капитала и определяет требуемую доходность на собственный капитал компании	знать: - понятия фактической, целевой и оптимальной структуры капитала.  уметь: - рассчитывать стоимость заемного и собственного капитала компании и представлять полученные результаты в формате, пригодном для расчета средневзвешенной стоимости капитала.
ПК-2 Способен участвовать в разработке политики корпоративного финансирования	ИД-5 <sub>ПК-2</sub> Способен оценивать изменение налоговых обязательств и рисков в результате принятия инвестиционных и финансовых решений	знать: - основные методы оценки эффективности финансовых и дивидендных решений организации.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ ВО

Дисциплина относится к основной профессиональной образовательной программе Корпоративные финансы (далее – ОПОП), направления подготовки 38.03.01 Экономика, уровень образования: высшее образование - бакалавриат.

Требования к входным знаниям и умениям:

- знать концептуальные основы и принципы организации корпоративных финансов
- уметь применять современные финансовые технологии в расчетах и анализе

Результаты обучения, полученные при освоении дисциплины, необходимы при выполнении выпускной квалификационной работы.

### 3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### 3.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц, 180 часов.

№ п/п	Разделы/темы дисциплины/формы промежуточной аттестации	Всего часов на раздел	Семестр	Распределение трудоемкости раздела (в часах) по видам учебной работы										Содержание самостоятельной работы/ методические указания
				Контактная работа							СР			
				Лек	Лаб	Пр	Консультация		ИКР		ПА	Работа в семестре	Подготовка к аттестации /контроль	
КПР	ГК	ИККП	ТК											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	Основы анализа структуры капитала	32	7	8	-	8	-	-	-	-	-	16	-	<p><b><u>Подготовка к текущему контролю:</u></b> Повторение материала по разделу "Основы анализа структуры капитала"</p> <p><b><u>Подготовка к практическим занятиям:</u></b> Изучение материала по разделу "Основы анализа структуры капитала" подготовка к выполнению заданий на практических занятиях</p> <p><b><u>Самостоятельное изучение теоретического материала:</u></b> Изучение дополнительного материала по разделу "Основы анализа структуры капитала"</p> <p><b><u>Изучение материалов литературных источников:</u></b> [1], стр. 286-305; 342-349 [2], стр. 6-26</p>
1.1	Структура капитала и структура финансирования	10		2	-	2	-	-	-	-	-	6	-	
1.2	Управление структурой капитала	22		6	-	6	-	-	-	-	-	10	-	
2	Оценка средневзвешенных затрат на капитал	42		8	-	8	-	-	-	-	-	26	-	
2.1	Модели определения затрат на заемный капитал	20		4	-	4	-	-	-	-	-	12	-	
2.2	Модели определения затрат на собственный капитал	22		4	-	4	-	-	-	-	-	14	-	



													рынке" <b><u>Изучение материалов литературных источников:</u></b> [1], стр. 316-334
5	Дивидендная политика и стоимость компании	42	8	-	8	-	-	-	-	-	26	-	<b><u>Подготовка доклада, выступления:</u></b> Подготовка презентации по итогам решения расчетного задания.
5.1	Основные теории, изучающие влияние дивидендной политики на стоимость компании	22	4	-	4	-	-	-	-	-	14	-	<b><u>Подготовка к текущему контролю:</u></b> Повторение материала по разделу "Дивидендная политика и стоимость компании" <b><u>Самостоятельное изучение теоретического материала:</u></b> Изучение дополнительного материала по разделу "Дивидендная политика и стоимость компании"
5.2	Практические аспекты политики выплаты дивидендов	20	4	-	4	-	-	-	-	-	12	-	<b><u>Подготовка к практическим занятиям:</u></b> Изучение материала по разделу "Дивидендная политика и стоимость компании" подготовка к выполнению заданий на практических занятиях <b><u>Изучение материалов литературных источников:</u></b> [1], стр. 359-372 [2], стр. 6-26
	Экзамен	36.0	-	-	-	-	2	-	-	0.5	-	33.5	
	Всего за семестр	180.0	32	-	32	-	2	-	-	0.5	80	33.5	
	Итого за семестр	180.0	32	-	32	-	2	-	-	0.5	113.5		

**Примечание:** Лек – лекции; Лаб – лабораторные работы; Пр – практические занятия; КПП – аудиторные консультации по курсовым проектам/работам; ИККП – индивидуальные консультации по курсовым проектам/работам; ГК- групповые консультации по разделам дисциплины; СР – самостоятельная работа студента; ИКР – иная контактная работа; ТК – текущий контроль; ПА – промежуточная аттестация

### **3.2 Краткое содержание разделов**

#### 1. Основы анализа структуры капитала

##### 1.1. Структура капитала и структура финансирования

Понятие структуры финансирования компании.. Понятие структуры капитала компании.. Гибридные финансовые инструменты.. Фактическая, оптимальная и целевая структура капитала..

##### 1.2. Управление структурой капитала

Ключевой принцип управления структурой капитала.. Операционный, финансовый и совокупный рычаги.. Метод анализа точки безразличия для вариантов долгосрочного финансирования компании.. Факторы, влияющие на структуру капитала компании..

#### 2. Оценка средневзвешенных затрат на капитал

##### 2.1. Модели определения затрат на заемный капитал

Понятие и экономическая сущность затрат на капитал. Основные подходы, используемые для оценки затрат на капитал компании. Эффективные затраты заемных средств. Понятие налогового щита. Банковские кредиты. Облигации. Лизинг.

##### 2.2. Модели определения затрат на собственный капитал

Модель определения затрат на привилегированные акции. Модель оценки долгосрочных активов (САРМ). Модель дисконтированного денежного потока. Модель расчета доходности облигаций и премии за риск. Предельные затраты на капитал компании.

#### 3. Структура капитала на совершенном рынке

##### 3.1. Традиционная теория структуры капитала

Развитие теорий структуры капитала от статических до динамических. Оптимальная структура капитала в традиционной теории.

##### 3.2. Модель Модильяни-Миллера на совершенном рынке капитала

Теорема ММ-1. Доказательство. Теорема ММ-2. Доказательство.

#### 4. Структура капитала на несовершенном рынке

##### 4.1. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера с налогами

Доказательство теоремы ММ-1 с налогами. Доказательство теоремы ММ-2 с налогами.

##### 4.2. Компромиссные модели структуры капитала

Модели формирования структуры капитала с учетом издержек банкротства. Модели формирования структуры капитала с учетом агентских издержек. Модели влияния асимметрии информации на структуру капитала. Динамические теории управления структурой капитала.

#### 5. Дивидендная политика и стоимость компании

5.1. Основные теории, изучающие влияние дивидендной политики на стоимость компании



Проблема выбора между реинвестированием и выплатой дивидендов. Факторы, влияющие на дивидендную политику компании. Модель дивидендной политики Модильяни и Миллера. Модель налоговой дифференциации. Теория "синицы в руках" Гордона и Линтнера. Сигнальные модели дивидендов. Теория инвесторов-клиентов. Дивидендная политика и агентские конфликты.

#### 5.2. Практические аспекты политики выплаты дивидендов

Основные методы начисления дивидендов. Основные формы выплаты дивидендов.

### 3.3. Темы практических занятий

1. Расчет величины дивиденда при применении различных форм выплат;
2. Структура капитала и структура финансирования: общие черты и различия;
3. Расчет оптимальной структуры капитала на совершенном рынке;
4. Расчет оптимальной структуры капитала на несовершенном рынке;
5. Расчет оптимальной структуры капитала в модели издержек банкротства;
6. Расчет стоимости заемного капитала компании;
7. Расчет стоимости собственного капитала компании. Расчет средневзвешенной стоимости капитала компании (WACC);
8. Влияние дивидендной политики на стоимость компании;
9. Применение основных теорий дивидендной политики в практике российских корпораций;
10. Расчет операционного, финансового, совокупного рычагов, выбор варианта долгосрочного финансирования.

### 3.4. Темы лабораторных работ

не предусмотрено

### 3.5 Консультации

#### Групповые консультации по разделам дисциплины (ГК)

1. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Основы анализа структуры капитала"
2. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Оценка средневзвешенных затрат на капитал"
3. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Структура капитала на совершенном рынке"
4. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Структура капитала на несовершенном рынке"
5. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Дивидендная политика и стоимость компании"

#### Текущий контроль (ТК)

1. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Основы анализа структуры капитала"
2. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Оценка средневзвешенных затрат на капитал"
3. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Структура капитала на совершенном рынке"
4. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Структура капитала на несовершенном рынке"

5. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Дивидендная политика и стоимость компании"

### **3.6 Тематика курсовых проектов/курсовых работ**

Курсовой проект/ работа не предусмотрены

### 3.7. Соответствие разделов дисциплины и формируемых в них компетенций

Запланированные результаты обучения по дисциплине (в соответствии с разделом 1)	Коды индикаторов	Номер раздела дисциплины (в соответствии с п.3.1)					Оценочное средство (тип и наименование)
		1	2	3	4	5	
<b>Знать:</b>							
основные методы, используемые компанией для принятия решений по финансированию	ИД-3ПК-1			+	+		Тестирование/Тест 2 "Базовые теории и модели структуры капитала компании".
понятия фактической, целевой и оптимальной структуры капитала	ИД-4ПК-2	+					Тестирование/Тест 1 "Структура финансирования и структура капитала компании"
основные методы оценки эффективности финансовых и дивидендных решений организации	ИД-5ПК-2					+	Тестирование/Тест 4 "Роль дивидендной политики в финансовых решениях организации"
<b>Уметь:</b>							
анализировать и интерпретировать отчетность выбранной для анализа компании, а также информацию финансовых рынков для обоснования решений по структуре капитала и дивидендной политике компании	ИД-3ПК-1		+			+	Кейс (решение конкретных производственных ситуаций)/Кейс 1 "Анализ структуры капитала и дивидендной политики компании".
рассчитывать стоимость заемного и собственного капитала компании и представлять полученные результаты в формате, пригодном для расчета средневзвешенной стоимости капитала	ИД-4ПК-2		+				Контрольная работа/Контрольная работа 1 "Модели определения затрат на собственный и заемный капитал компании"

## **4. КОМПЕТЕНТНОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННЫЕ ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ КОНТРОЛЯ ОСВОЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ)**

### **4.1. Текущий контроль успеваемости**

**7 семестр**

Форма реализации: Защита задания

1. Кейс 1 "Анализ структуры капитала и дивидендной политики компании". (Кейс (решение конкретных производственных ситуаций))

Форма реализации: Письменная работа

1. Контрольная работа 1 "Модели определения затрат на собственный и заемный капитал компании" (Контрольная работа)
2. Тест 1 "Структура финансирования и структура капитала компании" (Тестирование)
3. Тест 2 "Базовые теории и модели структуры капитала компании". (Тестирование)
4. Тест 4 "Роль дивидендной политики в финансовых решениях организации" (Тестирование)

Балльно-рейтинговая структура дисциплины является приложением А.

### **4.2 Промежуточная аттестация по дисциплине**

*Экзамен (Семестр №7)*

Оценка определяется в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе для студентов НИУ «МЭИ» на основании семестровой и аттестационной составляющих

В диплом выставляется оценка за 7 семестр.

**Примечание:** Оценочные материалы по дисциплине приведены в фонде оценочных материалов ОПОП.

## **5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **5.1 Печатные и электронные издания:**

1. Корпоративные финансы. Практико-ориентированный курс : учебное пособие / И. С. Андрюшина, [и др.] ; ред. И. С. Андрюшина, Л. Д. Капранова, Е. В. Шуринова . – М. : Изд-во МЭИ, 2017 . – 568 с. - ISBN 978-5-7046-1898-0 .  
<http://elib.mpei.ru/elib/view.php?id=9954>;
2. Т. Б. Кувалдина- "Учебно-методическое пособие к изучению дисциплины «Корпоративные финансы»", Издательство: "Директ-Медиа", Москва, Берлин, 2018 - (54 с.)  
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=483686>.

### **5.2 Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение:**

1. Office / Российский пакет офисных программ;
2. Windows / Операционная система семейства Linux;
3. Видеоконференции (Майнд, Сберджаз, ВК и др);
4. Dr.Web;
5. Антиплагиат ВУЗ;
6. Acrobat Reader.

### 5.3 Интернет-ресурсы, включая профессиональные базы данных и информационно-справочные системы:

1. ЭБС Лань - <https://e.lanbook.com/>
2. ЭБС "Университетская библиотека онлайн" - [http://biblioclub.ru/index.php?page=main\\_ub\\_red](http://biblioclub.ru/index.php?page=main_ub_red)
3. Научная электронная библиотека - <https://elibrary.ru/>
4. Национальная электронная библиотека - <https://rusneb.ru/>
5. ЭБС "Консультант студента" - <http://www.studentlibrary.ru/>
6. Электронная библиотека МЭИ (ЭБ МЭИ) - <http://elib.mpei.ru/login.php>
7. Портал открытых данных Российской Федерации - <https://data.gov.ru>
8. База открытых данных Министерства экономического развития РФ - <http://www.economy.gov.ru>
9. База открытых данных Росфинмониторинга - <http://www.fedsfm.ru/opendata>
10. Открытая университетская информационная система «РОССИЯ» - <https://uisrussia.msu.ru>

### 6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Тип помещения	Номер аудитории, наименование	Оснащение
Учебные аудитории для проведения лекционных занятий и текущего контроля	С-305, Мультимедийный учебный класс	стол преподавателя, стол, стул, вешалка для одежды, доска меловая, мультимедийный проектор, экран, ноутбук
Учебные аудитории для проведения практических занятий, КР и КП	С-305, Мультимедийный учебный класс	стол преподавателя, стол, стул, вешалка для одежды, доска меловая, мультимедийный проектор, экран, ноутбук
Учебные аудитории для проведения промежуточной аттестации	С-305, Мультимедийный учебный класс	стол преподавателя, стол, стул, вешалка для одежды, доска меловая, мультимедийный проектор, экран, ноутбук
Помещения для самостоятельной работы	С-304/1, Научно-исследовательская лаборатория	стол, стул, шкаф для одежды, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный
	С-311, Компьютерный класс каф. "ЭЭП"	кресло рабочее, стол, стул, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный, инвентарь специализированный
Помещения для консультирования	С-306, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, компьютер персональный
	С-308, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
	С-310/1,	кресло рабочее, рабочее место сотрудника,

	Преподавательская	стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
	С-310/2, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
	С-314/1, Учебная аудитория	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
	С-316, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, компьютер персональный, принтер
	С-318, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный, книги, учебники, пособия
	С-313, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
Помещения для хранения оборудования и учебного инвентаря	С-304/2, Архив	стеллаж, стеллаж для хранения книг, книги, учебники, пособия, архивные документы

**БАЛЛЬНО-РЕЙТИНГОВАЯ СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ****Финансовые решения в организации**

(название дисциплины)

**7 семестр****Перечень контрольных мероприятий текущего контроля успеваемости по дисциплине:**

- КМ-1 Тест 1 "Структура финансирования и структура капитала компании" (Тестирование)  
 КМ-2 Контрольная работа 1 "Модели определения затрат на собственный и заемный капитал компании" (Контрольная работа)  
 КМ-3 Тест 2 "Базовые теории и модели структуры капитала компании". (Тестирование)  
 КМ-4 Тест 4 "Роль дивидендной политики в финансовых решениях организации" (Тестирование)  
 КМ-5 Кейс 1 "Анализ структуры капитала и дивидендной политики компании". (Кейс (решение конкретных производственных ситуаций))

**Вид промежуточной аттестации – Экзамен.**

Номер раздела	Раздел дисциплины	Индекс КМ:	КМ-1	КМ-2	КМ-3	КМ-4	КМ-5
		Неделя КМ:	4	8	12	14	15
1	Основы анализа структуры капитала						
1.1	Структура капитала и структура финансирования		+				
1.2	Управление структурой капитала		+				
2	Оценка средневзвешенных затрат на капитал						
2.1	Модели определения затрат на заемный капитал			+			+
2.2	Модели определения затрат на собственный капитал			+			+
3	Структура капитала на совершенном рынке						
3.1	Традиционная теория структуры капитала				+		
3.2	Модель Модильяни-Миллера на совершенном рынке капитала				+		
4	Структура капитала на несовершенном рынке						
4.1	Теория структуры капитала Модильяни-Миллера с налогами				+		
4.2	Компромиссные модели структуры капитала				+		
5	Дивидендная политика и стоимость компании						

5.1	Основные теории, изучающие влияние дивидендной политики на стоимость компании				+	+
5.2	Практические аспекты политики выплаты дивидендов				+	+
Вес КМ, %:		10	25	15	10	40