



ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО МОРСКОГО И РЕЧНОГО ТРАНСПОРТА
ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова»
Воронежский филиал
Федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«Государственный университет морского и речного флота
имени адмирала С.О. Макарова»
(Воронежский филиал ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макаро-
ва»)

Кафедра экономики и менеджмента

Корпоративные финансы

методические рекомендации для самостоятельной работы обучающихся оч-
ной, очно-заочной, заочной форм обучения
по направлению подготовки бакалавриата
38.03.01 Экономика

Воронеж 2023

Составители: к.э.н, доцент Святодух Е.А.

Рецензент:

Корпоративные финансы: методические рекомендации для самостоятельной работы обучающихся очной, очно-заочной, заочной форм обучения по направлению подготовки бакалавриата 38.03.01 Экономика / сост. Святодух Е.А.– Воронеж: Воронежский филиал ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова», 2023.

Методические рекомендации для самостоятельной работы составлены в соответствии с программой учебного курса «Корпоративные финансы», изучаемого в Воронежском филиале ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова.

Рекомендации предназначены для организации работы на семинарских занятиях по курсу «Корпоративные финансы», а также для самостоятельной внеаудиторной работы студентов.

Методические рекомендации утверждены на заседании кафедры экономики и менеджмента Воронежского филиала ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова» 30 июня 2023г., протокол № 10

1. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ «Корпоративные финансы»

| № | Наименование раздела (темы) дисциплины | Содержание раздела (темы) дисциплины |
|----|---|---|
| 1. | Тема 1. Сущность и организация финансов корпораций | Содержание финансов корпораций. Место финансов корпораций в финансовой системе. Внешнее окружение компании. Рынок капитала как среда функционирования корпорации на разных этапах ее жизненного цикла. Финансовые инструменты и финансовые рынки. Государственное регулирование корпоративных финансов. |
| 2. | Тема 2. Финансовые ресурсы и капитал корпорации. Рыночная оценка долга и справедливая оценка акционерного капитала. | Понятие финансовых ресурсов. Капитал корпорации. Источники финансирования деятельности компании и их классификация. Источники финансирования текущей деятельности. Источники долгосрочного финансирования. Собственное и заемное, внутреннее и внешнее финансирование. Финансирование, доступное любым фирмам, и финансирование деятельности и развития ПАО. Источники и формы собственного капитала. Источники и формы заемного финансирования. Банковский кредит. Эмиссия корпоративных облигаций. Финансовый лизинг как инструмент долгосрочного финансирования. Специфика, преимущества и ограничения различных способов долгосрочного финансирования. Рыночная оценка долга и справедливая оценка акционерного капитала – модели оценки акций. |
| 3. | Тема 3. Финансовая аналитика корпорации | Финансовая отчетность корпорации. Система стандартных аналитических показателей на базе финансовой отчетности. Новые финансовые показатели, отражающие интересы собственников. |
| 4. | Тема 4. Финансовые результаты корпорации | Оценка финансовых результатов деятельности корпорации. Прибыль, ее виды. Операционная прибыль, прибыль до выплаты процентов и налогов, чистая прибыль. Управление операционной прибылью на основе анализа безубыточности. Порог рентабельности, запас финансовой прочности, операционный рычаг, эффект операционного рычага. Формирование и распределение чистой прибыли. |
| 5. | Тема 5. Стоимость (цена) и структура капитала. Основы управления структурой капитала корпорации. | Стоимость (цена) капитала организации. Система оценок стоимости (цены) капитала - стоимость заемных средств, реинвестированной прибыли, капитала, сформированного путем эмиссии акций. Модель ценообразования капитальных активов (САРМ). Средневзвешенная и предельная цена капитала. Управление структурой капитала. Влияние структуры капитала на риск, стоимость капитала и стоимость бизнеса. Операционный и финансовый риски. Формирование производственного, финансового, совместного (сопряженного) эффекта рычага. Оптимальная структура капитала. |
| 6. | Тема 6. Инвестиции в развитие корпорации. Оценка эффективности инвестиционных проектов кор- | Сущность, значение, классификация инвестиций. Инвестиционная деятельность и инвестиционная стратегия корпорации, инвестиционный проект. Финансовая модель инвестиционного проекта, критерии и альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Риски |

| | | |
|----|--|---|
| | порации | инвестиционных проектов. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений о финансировании корпорации. Финансовые инвестиции корпорации. |
| 7. | Тема 7. Управление оборотным капиталом корпорации. | Оборотные активы, оборотный капитал, их состав и структура. Скорость оборота оборотных активов как показатель эффективности их использования. Операционный и финансовые циклы хозяйствующего субъекта. Цели, задачи и особенности управления оборотным капиталом. Политики формирования оборотных активов и их финансирования. Основы управления товарно-материальными запасами. Управление дебиторской задолженностью, кредитная политика компании. Управление денежными средствами. Модели определения оптимального остатка денежных средств. Бюджет движения денежных средств. Управление источниками финансирования оборотных активов. Факторинг. |
| 8. | Тема 8. Взаимоотношения корпорации с собственниками: дивидендная политика | Виды и порядок выплаты дивидендов. Влияние дивидендной политики на финансовые решения. Дивидендная политика и стоимость компании. Виды дивидендной политики. Альтернативные инструменты финансовых отношений с собственниками |
| 9. | Тема 9. Финансовая стратегия корпорации, финансовое планирование, прогнозирование и моделирование. | Содержание финансовой стратегии, ее связь с общей стратегией развития корпорации. Цели и задачи финансового планирования компаний. Виды и содержание финансовых планов. Методы финансового планирования. Бюджетирование как инструмент финансового планирования. Стратегическое финансовое планирование. Модели финансового обеспечения роста корпорации. Внутренний, устойчивый и достижимый рост. Финансовое прогнозирование. Метод расчета прогнозной финансовой отчетности на основе отношения к выручке. |

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «Корпоративные финансы»

Основными формами обучения дисциплине «Корпоративные финансы» являются:

- 1) лекции,
- 2) семинарские занятия,
- 3) самостоятельная работа.

2.1. Методические рекомендации по подготовке к лекциям

Лекция – логическое изложение материала в соответствии с планом лекции, который сообщается в начале каждой лекции, и имеет законченную форму, т.е. содержит пункты, позволяющие охватить весь материал, который необходимо довести до студентов.

Главной задачей лектора является организация процесса познания студентами материала изучаемой дисциплины на всех этапах ее освоения, предусмотренных федеральным государственным образовательным стандартом.

На лекциях особое внимание уделяется не только усвоению изучаемых проблем, но и стимулированию Вашей активной познавательной деятельности, творческого мышления, развитию научного мировоззрения, профессионально-значимых свойств и качеств. Лекции по учебной дисциплине проводятся, как правило, как проблемные в форме диалога (интерактивные).

Излагаемый материал может показаться Вам сложным, поскольку включает знания, почерпнутые преподавателем из различных отраслей психологии – общей психологии, психологии познавательных процессов, психологии личности, социальной психологии и т.д. Вот почему необходимо добросовестно и упорно работать на лекциях. Осуществляя учебные действия на лекционных занятиях, Вы должны внимательно воспринимать действия преподавателя, запоминать складывающиеся образы, мыслить, добиваться понимания изучаемого предмета, применения знаний на практике, при решении учебно-профессиональных задач. В ходе лекционных занятий необходимо вести конспектирование учебного материала, обращая внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Правила конспектирования:

1. Конспектирование лекций ведется в специально отведенной для этого тетради, каждый лист которой должен иметь поля (4-5 см) для дополнительных записей.

2. Необходимо записывать тему и план лекций, рекомендуемую литературу к теме. Записи разделов лекции должны иметь заголовки, подзаголовки, красные строки. Для выделения разделов, выводов, определений, основных идей можно использовать цветные карандаши и фломастеры.

3. Названные в лекции ссылки на первоисточники надо пометить на полях, чтобы при самостоятельной работе найти и вписать их.

4. В конспекте дословно записываются определения понятий, категорий и законов. Остальное должно быть записано своими словами.

5. Каждому студенту необходимо выработать и использовать допустимые сокращения наиболее распространенных терминов и понятий. Однако чрезмерное увлечение сокращениями может привести к тому, что со временем в них будет трудно разобраться.

6. В конспект следует заносить всё, что преподаватель пишет на доске, а также рекомендуемые схемы, таблицы, диаграммы и т.д. Надо иметь в виду, что изучение и отработка прослушанных лекций без промедления значительно экономит время и способствует лучшему усвоению материала.

Перед очередной лекцией необходимо просмотреть по конспекту материал предыдущей лекции. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале опять не удалось, то обратитесь к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на семинарских занятиях.

Тематика лекций по дисциплине «Корпоративные финансы»

Тема 1. Сущность и организация финансов корпораций

1. Содержание финансов корпораций.
2. Место финансов корпораций в финансовой системе.
3. Внешнее окружение компании.
4. Рынок капитала как среда функционирования корпорации на разных этапах ее жизненного цикла.
5. Финансовые инструменты и финансовые рынки.
6. Государственное регулирование корпоративных финансов.

Тема 2. Финансовые ресурсы и капитал корпорации. Рыночная оценка долга и справедливая оценка акционерного капитала.

1. Понятие финансовых ресурсов.
2. Капитал корпорации
3. Источники финансирования деятельности компании и их классификация.
4. Источники финансирования текущей деятельности.
5. Источники долгосрочного финансирования.
6. Собственное и заемное, внутреннее и внешнее финансирование.
7. Финансирование, доступное любым фирмам, и финансирование деятельности и развития ПАО.
8. Источники и формы собственного капитала. Источники и формы заемного финансирования.
9. Банковский кредит.
10. Эмиссия корпоративных облигаций.
11. Финансовый лизинг как инструмент долгосрочного финансирования.
12. Специфика, преимущества и ограничения различных способов долгосрочного финансирования.
13. Рыночная оценка долга и справедливая оценка акционерного капитала – модели оценки акций.

Тема 3. Финансовая аналитика корпорации

1. Финансовая отчетность корпорации.
2. Система стандартных аналитических показателей на базе финансовой отчетности.
3. Новые финансовые показатели, отражающие интересы собственников.

Тема 4. Финансовые результаты корпорации

1. Оценка финансовых результатов деятельности корпорации.
2. Прибыль, ее виды.
3. Операционная прибыль, прибыль до выплаты процентов и налогов, чистая прибыль.

4. Управление операционной прибылью на основе анализа безубыточности.
5. Порог рентабельности, запас финансовой прочности, операционный рычаг, эффект операционного рычага.
6. Формирование и распределение чистой прибыли.

Тема 5. Стоимость (цена) и структура капитала.

1. Основы управления структурой капитала корпорации.
2. Стоимость (цена) капитала организации.
3. Система оценок стоимости (цены) капитала - стоимость заемных средств, реинвестированной прибыли, капитала, сформированного путем эмиссии акций.
4. Модель ценообразования капитальных активов (САРМ).
5. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
6. Управление структурой капитала.
7. Влияние структуры капитала на риск, стоимость капитала и стоимость бизнеса.
8. Операционный и финансовый риски.
9. Формирование производственного, финансового, совместного (сопряженного) эффекта рычага. Оптимальная структура капитала.

Тема 6. Инвестиции в развитие корпорации.

1. Оценка эффективности инвестиционных проектов корпорации
2. Сущность, значение, классификация инвестиций.
3. Инвестиционная деятельность и инвестиционная стратегия корпораций, инвестиционный проект.
4. Финансовая модель инвестиционного проекта, критерии и альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
5. Риски инвестиционных проектов.
6. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений о финансировании корпорации.
7. Финансовые инвестиции корпорации.

Тема 7. Управление оборотным капиталом корпорации.

1. Оборотные активы, оборотный капитал, их состав и структура.
2. Скорость оборота оборотных активов как показатель эффективности их использования.
3. Операционный и финансовые циклы хозяйствующего субъекта.
4. Цели, задачи и особенности управления оборотным капиталом.
5. Политики формирования оборотных активов и их финансирования.
6. Основы управления товарно-материальными запасами.
7. Управление дебиторской задолженностью, кредитная политика компании.
8. Управление денежными средствами.

9. Модели определения оптимального остатка денежных средств.
10. Бюджет движения денежных средств.
11. Управление источниками финансирования оборотных активов. Факторинг.

Тема 8. Взаимоотношения корпорации с собственниками: дивидендная политика

1. Виды и порядок выплаты дивидендов.
2. Влияние дивидендной политики на финансовые решения.
3. Дивидендная политика и стоимость компании.
4. Виды дивидендной политики.
5. Альтернативные инструменты финансовых отношений с собственниками

Тема 9. Финансовая стратегия корпорации, финансовое планирование, прогнозирования и моделирование.

1. Содержание финансовой стратегии, ее связь с общей стратегией развития корпорации.
2. Цели и задачи финансового планирования компаний.
3. Виды и содержание финансовых планов.
4. Методы финансового планирования.
5. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.
6. Стратегическое финансовое планирование.
7. Модели финансового обеспечения роста корпорации.
8. Внутренний, устойчивый и достижимый рост.
9. Финансовое прогнозирование.
10. Метод расчета прогнозной финансовой отчетности на основе отношения к выручке.

2.2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К СЕМИНАРСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Семинар – это один из наиболее сложных и в то же время плодотворных видов (форм) вузовского обучения и воспитания. В условиях высшей школы семинар – вид практической работы, проводимой под руководством преподавателя, ведущего научные исследования по тематике семинара и в данной отрасли научного знания.

Семинар предназначен: для углубленного изучения той или иной дисциплины и овладения методологией применительно к особенностям изучаемой отрасли науки; для активной самостоятельной групповой работы, когда студенты могут подготовить, обдумать поставленные перед ними проблемы, проверить свою позицию, услышать и обсудить другие.

Целесообразно готовиться к семинарским занятиям за 1- 2 недели до их начала. Начинать надо с изучения рекомендованной литературы, так как на лек-

ции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы вы должны стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале.

Заканчивать подготовку следует составлением плана (конспекта) по изучаемому материалу (вопросу). Это позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам.

На семинаре каждый из Вас должен быть готовым к выступлению по всем поставленным в плане вопросам, проявлять максимальную активность при их рассмотрении. Выступление должно строиться свободно, убедительно и аргументировано. Необходимо, чтобы выступающий проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал свое личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать правильные выводы из сказанного. При этом Вы можете обращаться к записям конспекта и лекций, непосредственно к первоисточникам, использовать знание художественной литературы и искусства, факты и наблюдения современной жизни и т.д. Вокруг такого выступления могут разгореться споры, дискуссии, к участию в которых должен стремиться каждый.

При подготовке к семинару вам следует:

- приносить с собой рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;

- до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия;

- при подготовке к семинарским занятиям следует обязательно использовать не только лекции, но учебную, методическую литературу;

- в начале занятий задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения;

- в ходе семинара давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов;

- на занятии демонстрировать понимание проведенных анализов, ситуаций, в случае затруднений обращаться к преподавателю. Если Вы пропустили занятие (независимо от причин) или не подготовились к занятию, рекомендуется не позже, чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме, изученной на занятии. Студенты, не отчитавшиеся по каждой не проработанной ими на занятиях теме к началу зачетной сессии, упускают возможность получить положительную оценку в соответствующем семестре. При такой подготовке семинарское занятие пройдет на необходимом методологическом уровне и принесет интеллектуальное удовлетворение всей группе.

Перечень и содержание тем семинарских занятий дисциплины «Корпоративные финансы»

1. Сущность и организация финансов корпораций

Цели, задачи и функции корпоративных финансов.

Создание стоимости как главная финансовая цель корпорации.

Ограниченность прибыли для использования в качестве главная финансовой цели корпорации.

Схемы перемещения капитала на финансовых рынках.

Пример заданий:

1. К основным принципам управления корпоративными финансами не относится:

- а) высокий динамизм управления;
- б) стимулирование рынков сбыта;
- в) оптимизация финансовых показателей;
- г) ориентированность на стратегические цели развития предприятия.

2. Корпоративные финансы как научная дисциплина были сформированы:

- а) в середине XIX века в составе точных наук;
- б) в конце XIX века как основа коммерческой арифметики;
- в) в начале 60-х годов XX века на стыке финансов, управления и бухгалтерского учета;
- г) в начале 30-х годов XX века на стыке финансов, и точных наук.

3. Одной из основных задач корпоративных финансов является:

- а) диверсификация производственной программы предприятия;
- б) креативность подходов к разработке отдельных форм финансовой отчетности;
- в) постоянное отслеживание ситуации на конкурентных рынках;
- г) обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития.

4. Какая теория, определяющая главную цель управления финансами корпорации, наиболее распространена в настоящее время:

- а) теория максимизации рыночной стоимости компании;
- б) теория минимизации капитализации компании;
- в) теория взаимосвязанных лиц;
- г) теория минимизации издержек.

5. Основу информационного обеспечения корпоративных финансов составляет:

- а) статистическая государственная отчетность;
- б) финансовая (бухгалтерская) отчетность;
- в) налоговая отчетность;
- г) банковская отчетность.

6. При сравнении денежных потоков, формируемых в различные периоды времени, необходимо учитывать концепцию:

- а) альтернативных затрат;
- б) временной стоимости денег;
- в) стоимости капитала;
- г) эффективности рынка.

7. Какая теория управления корпоративными финансами рассматривает возможные конфликты между собственниками и менеджерами?

- а) теория ассиметричной информации;
- б) теория поведенческих финансов;
- в) теория агентских отношений;
- г) теория альтернативных затрат.

8. Стоимость капитала корпорации – это:

- а) затраты на использование капитала из данного источника, в стоимостном выражении;
- б) желаемая доходность владельцев финансовых ресурсов;
- в) затраты на использование капитала из данного источника, выраженные в процентах;
- г) затраты на использование капитала из данного источника, выраженные в стоимостных единицах.

9. Что не относится к субъектам управления (управляющей системе) в системе корпоративных финансов?

- а) собственный капитал;
- б) финансовая отчетность корпорации;
- в) организационная структура финансовой службы;
- г) информационная система управления.

10. Понятия «риск» и «доходность» всегда находятся:

- а) в прямой зависимости;
- б) в обратной зависимости;
- в) в переменной зависимости;
- г) не связаны друг с другом.

11. Какая стратегическая цель управления корпоративными финансами подходит для современной российской компании, акции которой не обращаются на фондовом рынке?

- а) максимизация рыночной стоимости;
- б) максимизация прибыли;
- в) максимизация финансовой рентабельности при минимизации финансового риска;
- г) минимизация финансового риска при минимизации финансовой рентабельности.

12. Какой элемент не входит в понятие «финансовая политика» корпорации?

- а) маркетинговая политика;
- б) дивидендная политика;
- в) кредитная политика;
- г) учетная политика.

2. Финансовые ресурсы и капитал корпорации.

Рыночная оценка долга и справедливая оценка акционерного капитала.

Источники финансирования текущей деятельности.

Источники долгосрочного финансирования.

Собственное и заемное, внутреннее и внешнее финансирование.

Специфика, преимущества и ограничения различных способов долгосрочного финансирования.

Рыночная оценка долга и справедливая оценка акционерного капитала.

Пример заданий:

Чистая прибыль предприятия за период составила 2 млн руб., выручка от реализации – 5 млн руб., сумма активов по балансу – 10 млн руб. Необходимо определить чистую рентабельность активов по формуле Дюпона.

3. Финансовая аналитика корпорации

Корпоративная финансовая отчетность и ее трансформация для целей обоснования управленческих решений. Расчет показателей ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности.

Внешние пользователи финансовой отчетности корпораций и их интересы.

Интеграция финансовой отчетности и внешней финансовой информации для оценки финансового состояния и корпорации и перспектив ее развития.

Пример заданий:

Определить чистую рентабельность собственного капитала, если выручка от реализации продукции корпорации за период равна 9 000 ден. ед., общие расходы – 6 000 ден. ед., активы – 12 000 ден. ед., источники средств на 70 % состоят из заемных средств по ставке 18 % годовых. Ставка налога на прибыль – 20 %. Сделать вывод, исходя из результатов факторного анализа (по формуле Дюпона).

4. Финансовые результаты корпорации

Управление операционной прибылью на основе анализа безубыточности.

Порог рентабельности, запас финансовой прочности, операционный рычаг, эффект операционного рычага.

Показатели рентабельности. Модель Дюпона. Экономическая добавленная стоимость.

Пример заданий:

В табл. представлен бухгалтерский баланс корпорации. Известно, что выручка от реализации в базовом периоде составила 10 000 тыс. руб., в отчетном периоде произошло ее увеличение на 15 %. Прибыль (операционная) в базовом периоде – 1 900 тыс. руб., в отчетном - 2 500 тыс. руб. Средняя ставка процентов по долгосрочным кредитам составила 12 %, по краткосрочным – 15 %. По представленным данным рассчитайте базовые показатели, необходимые для принятия финансовых решений: показатели финансовой устойчивости; коэффициенты лик-

видности; рентабельность активов, рентабельность продаж и рентабельность собственного капитала; показатели деловой активности.

Бухгалтерский баланс (тыс. руб.)

| Актив | | | Пассив | | |
|----------------------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------|--------------|
| Наименование показателя | Отчетный год | Базовый год | Наименование показателя | Отчетный год | Базовый год |
| Основные средства | 3 800 | 3 800 | Уставный капитал | 1 200 | 1 800 |
| Нематериальные активы | 400 | 400 | Резервный капитал | 400 | 600 |
| Финансовые вложения | — | 1 600 | Нераспределенная прибыль | 1 500 | 1 300 |
| Запасы (сырье и материалы) | 1 400 | 1 750 | Долгосрочный кредит | 2 200 | 2 930 |
| Незавершенное производство | 600 | 700 | Краткосрочный кредит | 1 400 | 1 900 |
| Готовая продукция | 200 | 200 | Кредиторская задолженность | 700 | 800 |
| Дебиторская задолженность | 800 | 650 | | | |
| Денежные средства | 200 | 230 | | | |
| Итого | 7 400 | 9 330 | Итого | 7 400 | 9 330 |

Сделайте общие выводы об основных проблемах финансового управления данной компании.

5. Стоимость (цена) и структура капитала.

Основы управления структурой капитала корпорации.

Оценка стоимости (цены) капитала, сформированного из разных источников - заемных средств, реинвестированной прибыли, капитала, сформированного путем эмиссии акций.

Налоговый щит. Модель ценообразования капитальных активов (CAPM). Средневзвешенная цена капитала.

Эффект финансового рычага.

Модели управления структурой капитала. Оптимальная структура капитала.

Пример заданий:

Источники средств предприятия представлены в табл.

Долгосрочные кредиты были привлечены под 15 % годовых, краткосрочные – под 17 %. Выручка от реализации предприятия в текущем году составила 142 600 тыс. руб. Общие затраты – 110 450 тыс. руб., причем 40 % из них составляют постоянные их виды. Ставка налога на прибыль – 20 %.

Исходные данные

| Наименование источника средств | Сумма, тыс. руб. |
|---------------------------------------|-------------------------|
| Уставный капитал | 85 600 |
| Нераспределенная прибыль | 5 800 |
| Долгосрочные кредиты | 15 000 |
| Краткосрочные кредиты | 7 500 |
| Кредиторская задолженность | 28 400 |

Определите рентабельность собственного капитала с помощью формулы Дюпона и сформулируйте пути решения выявленных проблем предприятия.

6. Инвестиции в развитие корпорации.

Оценка эффективности инвестиционных проектов корпорации

Инвестиционная деятельность и инвестиционная стратегия корпораций, инвестиционный проект.

Финансовая модель инвестиционного проекта, критерии и альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Ставка дисконтирования.

Риски инвестиционных проектов.

Финансовые инвестиции корпорации.

Пример заданий:

Размер инвестиции - 200 000 тыс.руб. Доходы от инвестиций в первом году: 50 000 тыс.руб.; во втором году: 50 000 тыс.руб.; в третьем году: 90000 тыс.руб.; в четвертом году: 110000 тыс.руб. Ставка дисконтирования равна 15%. Определить период по истечении которого инвестиции окупаются.

Также определить чистый дисконтированный доход (ЧДД), индекс прибыльности. Сделать вывод.

7. Управление оборотным капиталом корпорации.

Скорость оборота оборотных активов, операционный и финансовые циклы.

Политики формирования оборотных активов и их финансирования.

Обоснование целесообразности изменения кредитной политики корпорации.

Обоснование целесообразности использования скидки за досрочную оплату.

Пример заданий:

По данным табл. рассчитайте основные показатели управления оборотным капиталом: СОК, ЧОК, ТФП и ОФП. Сделайте выводы.

Исходные данные

| Актив | | Пассив | |
|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| Наименование показателя | Значение показателя (тыс. руб.) | Наименование показателя | Значение показателя (тыс. руб.) |
| Основные средства | 4 300 | Уставный капитал | 1 800 |
| Нематериальные активы | 400 | Резервный капитал | 600 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 1 600 | Нераспределенная прибыль | 1 300 |
| Запасы сырья | 1 750 | Долгосрочный кредит | 3 100 |
| Незавершенное производство | 900 | Краткосрочный кредит | 1 900 |
| Готовая продукция | 500 | Кредиторская задолженность | 1 800 |
| Дебиторская задолженность | 820 | | |
| Денежные средства | 230 | | |
| Итого | 10 500 | Итого | 10 500 |

8. Взаимоотношения корпорации с собственниками: дивидендная политика

Виды и порядок выплаты дивидендов.

Влияние дивидендной политики на финансовые решения. Дивидендная политика и стоимость компании.

Виды дивидендной политики.

Альтернативные инструменты финансовых отношений с собственниками

Пример заданий:

Организация выплатила по обыкновенным акциям 100 млн.руб. дивидендов. Рыночная стоимость акций составляет 4 млрд. руб. Определите величину дивиденда на акцию, выплаченных по акциям, если в обращении находится 400 тысяч штук.

9. Финансовая стратегия корпорации, финансовое планирование, прогнозирования и моделирование.

Содержание финансовой стратегии, ее связь с общей стратегией развития корпорации.

Модели финансового обеспечения роста корпорации. Внутренний, устойчивый и достижимый рост.

Оперативное финансовое планирование.

Пример заданий:

Планируемая выручка корпорации от реализации продукции с предоставлением отсрочки платежа – 5 800 тыс. руб. за год. В базовом периоде выручка от реализации продукции с предоставлением отсрочки платежа составляла 5 500 тыс. руб. Сумма инвестиций в дебиторскую задолженность в базовом периоде составила 122 тыс. руб. Уровень инфляции в базовом периоде – 7 %, в плановом периоде – 8 %. Определить необходимую сумму финансовых вложений, инвестируемых в дебиторскую задолженность.

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

3.1. Общие методические рекомендации по самостоятельной работе

Самостоятельная работа – это планируемая работа студентов, выполняемая по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия. Целью самостоятельной работы студентов являются: обучение навыкам работы с научной литературой и практическими материалами, необходимыми для углубленного изучения дисциплины, а также развитие у них устойчивых способностей к самостоятельному (без помощи преподавателя) изучению и изложению полученной информации. В связи с этим основными задачами самостоятельной работы студентов, изучающих дисциплину являются:

во-первых, продолжение изучения учебной дисциплины в домашних условиях по программе, предложенной преподавателем;

во-вторых, привитие студентам интереса к психологической литературе;

в-третьих, развитие познавательных способностей.

Изучение и изложение информации, полученной в результате изучения научной литературы и практических материалов, предполагают развитие у студентов как владения навыками устной речи, так и способностей к четкому письменному изложению материала.

Основными формами самостоятельной работы студентов являются:

1. Изучение теоретического материала во внеаудиторных условиях при подготовке к аудиторным занятиям (семинарам), к зачету, экзамену.

2. Подготовка устных сообщений (докладов) к семинарским занятиям. Целью подготовки докладов является выделение проблемных вопросов по изучаемой теме. Доклад представляется устно перед студенческой группой, оформляется письменно в виде плана-конспекта и сдается преподавателю. Регламент одного доклада не может превышать 7-10 мин. Темы докладов указываются в планах семинарских занятий.

3. Подготовка рефератов по отдельным темам программы учебной дисциплины. Целью написания рефератов является привитие студентам навыков самостоятельной работы над литературными источниками, чтобы на основе их анализа и обобщения студенты могли делать собственные выводы теоретического и практического характера, обосновывая их соответствующим образом. Темы рефератов указаны к темам, предназначенным для самостоятельного изучения. Методиче-

ские рекомендации по написанию рефератов содержатся в соответствующем разделе методического пособия.

4. Иные формы самостоятельной работы. По усмотрению преподавателя студенты могут выполнять и другие виды самостоятельной работы. В частности:

- обзор новейших научных работ (монографий, статей) по психологии;
- подбор материалов периодической печати по изучаемой теме.

Соответственно конкретным темам семинарских занятий студентам могут быть даны иные рекомендации.

Самостоятельная работа студентов должна быть организована с учетом времени изучения той или иной темы по учебному плану. Работа студента в аудиторных и во внеаудиторных условиях по проблематике должна максимально совпадать.

Самостоятельную работу, указанную в пунктах 2-4, не должны выполнять все без исключения студенты. Преподаватель, ведущий практические и семинарские занятия, определяет конкретных студентов, которые будут выполнять задания (доклады, рефераты и др.).

Основной формой контроля за самостоятельной работой студентов являются семинарские (практические) занятия, промежуточная аттестация, а также еженедельные консультации преподавателя. При подведении итогов самостоятельной работы (в частности, написания рефератов, подготовки докладов) преподавателем основное внимание должно уделяться разбору и оценке лучших работ, анализу недостатков. По предложению преподавателя студент может изложить содержание выполненной им письменной работы на практических и семинарских занятиях.

3.2. Методические рекомендации по написанию реферата

Реферат - это самостоятельная исследовательская работа студента, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы; приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на нее. Содержание материала должно быть логичным, изложение материала носит проблемно-поисковый характер.

Общий объем работы - 10—15 страниц печатного текста (с учётом титульного листа, содержания и списка литературы) на бумаге формата А4, на одной стороне листа. Поля: левое - 30 мм, верхнее - 20 мм, правое - 15 мм, нижнее - 20 мм. Шрифт - TimesNewRoman. Размер шрифта - 14 п., межстрочный интервал - полуторный.

В тексте должны композиционно выделяться структурные части работы, отражающие суть исследования: введение, основная часть и заключение, а также заголовки и подзаголовки.

Целью реферативной работы является приобретение навыков работы с литературой, обобщения литературных источников и практического материала по теме, способности грамотно излагать вопросы темы, делать выводы.

В конце работы прилагается список используемой литературы.

Список источников составляет 5 – 7 наименований работ различного жанра: монографии, статьи, материалы научных конференций, научные публикации в

Интернете и др. При этом студент должен показать знакомство с новой и новейшей литературой по рассматриваемой теме.

Рекомендуемые темы докладов, рефератов:

1. Финансы предприятий разных организационно-правовых форм.
2. Особенности финансов предприятий различных отраслей национальной экономики.
3. Государственное регулирование финансов организаций.
4. Финансовые методы управления расходами.
5. Порядок формирования и использования доходов от реализации продукции.
6. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
7. Формирование, распределение и использование прибыли.
8. Дивидендная политика современных предприятий. .
9. Порядок планирования и создания амортизационного фонда.
10. Расчёт лизинговых платежей.
11. Экономическое содержание основного капитала предприятия.
12. Экономическое содержание оборотного капитала.
13. Определение потребности в оборотном капитале.
14. Производственный и финансовый цикл.
15. Стратегические, текущие и оперативные финансовые планы организации (фирмы).
16. Финансовое прогнозирование и бюджетирование в организации.
17. Операционный бюджет. Финансовый бюджет.
18. Процесс формирования общего бюджета организации.
19. Методы оценки финансового состояния.
20. Финансовая отчётность современного предприятия.
21. Критерии ликвидности фирмы.
22. Анализ финансовых коэффициентов.

Показатели, критерии и шкала оценивания письменной работы (реферата)

| Наименование показателя | Критерий оценки | Максимально возможное количество баллов | Количество баллов |
|--|--|---|-------------------|
| 1. КАЧЕСТВО ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЫ (РЕФЕРАТА) | | | |
| Соответствие содержания работы заданию, степень раскрытия темы. Обоснованность и доказательность выводов | -соответствие содержания теме и плану реферата; - умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал; - умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы; - уровень владения тематикой и научное значение исследуемого вопроса; - наличие авторской позиции, самостоятельность суждений. | 10 | |
| Грамотность из- | - правильное оформление ссылок на используе- | 5 | |

| Наименование показателя | Критерий оценки | Максимально возможное количество баллов | Количество баллов |
|--|--|---|-------------------|
| ложения и качество оформления | <p>мую литературу;</p> <ul style="list-style-type: none"> - грамотность и культура изложения; - владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы; - соблюдение требований уобъему реферата; - отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; - научный стиль изложения. | | |
| Самостоятельность выполнения работы, глубина проработки материала, использование рекомендованной и справочной литературы | <ul style="list-style-type: none"> - степень знакомства автора работы с актуальным состоянием изучаемой проблематики; - полнота цитирования источников, степень использования в работе результатов исследований и установление научных фактов; - дополнительные знания, используемые при написании работы, которые получены помимо предложенной образовательной программы; - новизна поданного материала и рассматриваемой проблемы. | 5 | |
| | Общая оценка за выполнение | 20 | |
| 2. КАЧЕСТВО ДОКЛАДА | | | |
| Соответствие содержания доклада содержанию работы | | 5 | |
| Выделение основной мысли работы | | 5 | |
| Качество изложения материала. Правильность и точность речи во время защиты реферата | | 5 | |
| | Общая оценка за доклад | 15 | |
| 3. ОЦЕНКА ПРЕЗЕНТАЦИИ | | | |
| Дизайн и оформление слайдов | | 3 | |
| Слайды представлены в логической последовательности | | 3 | |
| Использование дополнительных эффектов PowerPoint (смена слайдов, звук, графики) | | 3 | |
| | Общая оценка за презентацию | 9 | |

| Наименование показателя | Критерий оценки | Максимально возможное количество баллов | Количество баллов |
|---|-----------------------------------|---|-------------------|
| 4. ОТВЕТЫ НА ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО СОДЕРЖАНИЮ РАБОТЫ | | | |
| Вопрос 1 | | 2 | |
| Вопрос 2 | | 2 | |
| Вопрос 3 | | 2 | |
| | Общая оценка за ответы на вопросы | 6 | |
| | ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА ЗА ЗАЩИТУ | 50 | |

Для перевода баллов в оценку применяется универсальная шкала оценки образовательных достижений.

Если обучающийся набирает
от 90 до 100% от максимально возможной суммы баллов - выставляется оценка «отлично»;
от 80 до 89% - оценка «хорошо»;
от 60 до 79% - оценка «удовлетворительно»;
менее 60% - оценка «неудовлетворительно».

3.3. Методические рекомендации по подготовке к устному опросу

Подготовка к опросу проводится в ходе самостоятельной работы студентов и включает в себя повторение пройденного материала по вопросам предстоящего опроса. Помимо основного материала студент должен изучить дополнительную рекомендованную литературу и информацию по теме, в том числе с использованием Интернет-ресурсов. В среднем, подготовка к устному опросу по одному семинарскому занятию занимает от 2 до 3 часов в зависимости от сложности темы и особенностей организации студентом своей самостоятельной работы. Опрос предполагает устный ответ студента на один основной и несколько дополнительных вопросов преподавателя. Ответ студента должен представлять собой развернутое, связанное, логически выстроенное сообщение. При выставлении оценки преподаватель учитывает правильность ответа по содержанию, его последовательность, самостоятельность суждений и выводов, умение связывать теоретические положения с практикой, в том числе и с будущей профессиональной деятельностью.

Устный опрос является одним из основных способов учета знаний учащихся. Развернутый ответ студента должен представлять собой связное, логически последовательное сообщение на определенную тему, показывать его умение применять определения, правила в конкретных случаях.

Устный опрос – метод контроля, позволяющий не только опрашивать и контролировать знания обучающихся, но и сразу же поправлять, повторять и закреплять знания, умения и навыки. Устный опрос позволяет поддерживать контакт с обучающимися, корректировать их мысли; развивает устную речь (монологическую, диалогическую); развивает навыки выступления перед аудиторией. Именно

в ходе текущего устного опроса происходит основная отработка учебного материала, закрепление знаний, отбирается материал по теме, подчёркивается главное, решающее, вырабатывается последовательность изложения.

Примерный перечень вопросов для устного опроса

1. Содержание финансов корпораций.
2. Место финансов корпораций в финансовой системе.
3. Внешнее окружение компании.
4. Рынок капитала как среда функционирования корпорации на разных этапах ее жизненного цикла.
5. Финансовые инструменты и финансовые рынки.
6. Государственное регулирование корпоративных финансов.
7. Понятие финансовых ресурсов.
8. Капитал корпорации
9. Источники финансирования деятельности компании и их классификация.
10. Источники финансирования текущей деятельности.
11. Источники долгосрочного финансирования.
12. Собственное и заемное, внутреннее и внешнее финансирование.
13. Финансирование, доступное любым фирмам, и финансирование деятельности и развития ПАО.
14. Источники и формы собственного капитала. Источники и формы заемного финансирования.
15. Банковский кредит.
16. Эмиссия корпоративных облигаций.
17. Финансовый лизинг как инструмент долгосрочного финансирования.
18. Специфика, преимущества и ограничения различных способов долгосрочного финансирования.
19. Рыночная оценка долга и справедливая оценка акционерного капитала – модели оценки акций.
20. Финансовая отчетность корпорации.
21. Система стандартных аналитических показателей на базе финансовой отчетности.
22. Новые финансовые показатели, отражающие интересы собственников.
23. Оценка финансовых результатов деятельности корпорации.
24. Прибыль, ее виды.
25. Операционная прибыль, прибыль до выплаты процентов и налогов, чистая прибыль.
26. Управление операционной прибылью на основе анализа безубыточности.
27. Порог рентабельности, запас финансовой прочности, операционный рычаг, эффект операционного рычага.
28. Формирование и распределение чистой прибыли.
29. Основы управления структурой капитала корпорации.
30. Стоимость (цена) капитала организации.

31. Система оценок стоимости (цены) капитала - стоимость заемных средств, реинвестированной прибыли, капитала, сформированного путем эмиссии акций.
32. Модель ценообразования капитальных активов (САРМ).
33. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
34. Управление структурой капитала.
35. Влияние структуры капитала на риск, стоимость капитала и стоимость бизнеса.
36. Операционный и финансовый риски.
37. Формирование производственного, финансового, совместного (сопряженного) эффекта рычага. Оптимальная структура капитала.
38. Оценка эффективности инвестиционных проектов корпорации
39. Сущность, значение, классификация инвестиций.
40. Инвестиционная деятельность и инвестиционная стратегия корпораций, инвестиционный проект.
41. Финансовая модель инвестиционного проекта, критерии и альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
42. Риски инвестиционных проектов.
43. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений о финансировании корпорации.
44. Финансовые инвестиции корпорации.
45. Оборотные активы, оборотный капитал, их состав и структура.
46. Скорость оборота оборотных активов как показатель эффективности их использования.
47. Операционный и финансовые циклы хозяйствующего субъекта.
48. Цели, задачи и особенности управления оборотным капиталом.
49. Политики формирования оборотных активов и их финансирования.
50. Основы управления товарно-материальными запасами.
51. Управление дебиторской задолженностью, кредитная политика компании.
52. Управление денежными средствами.
53. Модели определения оптимального остатка денежных средств.
54. Бюджет движения денежных средств.
55. Управление источниками финансирования оборотных активов. Факторинг.
56. Виды и порядок выплаты дивидендов.
57. Влияние дивидендной политики на финансовые решения.
58. Дивидендная политика и стоимость компании.
59. Виды дивидендной политики.
60. Альтернативные инструменты финансовых отношений с собственниками

61. Содержание финансовой стратегии, ее связь с общей стратегией развития корпорации.
62. Цели и задачи финансового планирования компаний.
63. Виды и содержание финансовых планов.
64. Методы финансового планирования.

65. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.
66. Стратегическое финансовое планирование.
67. Модели финансового обеспечения роста корпорации.
68. Внутренний, устойчивый и достижимый рост.
69. Финансовое прогнозирование.
70. Метод расчета прогнозной финансовой отчетности на основе отношения к выручке.

3.4. Методические рекомендации по прохождению тестов

Тестирование – это исследовательский метод, который позволяет выявить уровень знаний, умений и навыков, способностей и других качеств личности, а также их соответствие определенным нормам путем анализа способов выполнения испытуемым ряда специальных заданий. Такие задания принято называть тестами. Тест – это стандартизированное задание или особым образом связанные между собой задания, которые позволяют исследователю диагностировать меру выраженности исследуемого свойства у испытуемого, его психологические характеристики, а также отношение к тем или иным объектам. В результате тестирования обычно получают некоторую количественную характеристику, показывающую меру выраженности исследуемой особенности у личности. Она должна быть соотносима с установленными для данной категории испытуемых нормами.

Значит, с помощью тестирования можно определить имеющийся уровень развития некоторого свойства в объекте исследования и сравнить его с эталоном или с развитием этого качества у испытуемого в более ранний период.

Существуют определенные правила проведения тестирования и интерпретации полученных результатов. Эти правила достаточно четко проработаны, и основные из них имеют следующий смысл:

- 1) информирование испытуемого о целях проведения тестирования;
- 2) ознакомление испытуемого с инструкцией по выполнению тестовых заданий и достижение уверенности исследователя в том, что инструкция понята правильно;
- 3) обеспечение ситуации спокойного и самостоятельного выполнения заданий испытуемыми; сохранение нейтрального отношения к тестируемым, уход от подсказок и помощи;
- 4) соблюдение исследователем методических указаний по обработке полученных данных и интерпретации результатов, которыми сопровождается каждый тест или соответствующее задание;
- 5) предупреждение распространения полученной в результате тестирования психодиагностической информации, обеспечение ее конфиденциальности;
- 6) ознакомление испытуемого с результатами тестирования, сообщение ему или ответственному лицу соответствующей информации с учетом принципа «Не навреди!»; в этом случае возникает необходимость решения серии этических и нравственных задач;
- 7) накопление исследователем сведений, полученных другими исследовательскими методами и методиками, их соотнесение друг с другом и определение

согласованности между ними; обогащение своего опыта работы с тестом и знаний об особенностях его применения.

Критерии оценки тестовых заданий

| | |
|-----------------------|---|
| «Отлично» | Выполнение более 90% тестовых заданий |
| «Хорошо» | Выполнение от 65% до 90% тестовых заданий |
| «Удовлетворительно» | Выполнение более 50% тестовых заданий |
| «Неудовлетворительно» | Выполнение менее 50% тестовых заданий |

4. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ, ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЫ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

| Название | Автор | Вид издания (учебник, учебное пособие) | Место издания, издательство, год издания, кол-во страниц |
|---|---|---|---|
| Основная литература | | | |
| Корпоративные финансы | Никитушкина И.В. Макарова С.Г. Студников С.С. | Учебник | М: Издательство Юрайт, 2021. — 521 с. Режим доступа: https://urait.ru/bcode/468676 |
| Корпоративные финансы | Леонтьев В. Е. Бочаров В.В. Радковская Н.П. | Учебник | М.: Издательство Юрайт, 2023. — 341с. Режим доступа: https://urait.ru/book/korporativnyefinansy-532999 |
| Дополнительная литература | | | |
| Корпоративные финансы: | Берзон Н.И. | Учебное пособие | М.: Юрайт, 2023. — 229с. Режим доступа: https://urait.ru/book/korporativnyefinansy-530573 |
| Учебно-методическая литература для самостоятельной работы | | | |
| Корпоративные финансы методические рекомендации для самостоятельной работы обучающихся очной, очно-заочной, заочной форм обучения по направлению подготовки бакалавриата 38.03.01 Экономика | Святодух Е.А. | Методические рекомендации | Воронеж: ВФ ГУМРФ им. адмирала С.О. Макарова, 2023. |

5. ПЕРЕЧЕНЬ СОВРЕМЕННЫХ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ БАЗ ДАННЫХ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ

| № п/п | Наименование профессиональной базы данных/информационной справочной системы | Ссылка на информационный ресурс |
|-------|--|---|
| 1 | Правовая ИСС «Консультант Плюс» – срок действия лицензии: 12 месяцев | http://www.consultant.ru/ |
| 2 | Информационный портал: Теория и практика финансового и управленческого учета | www.gaap.ru |
| 3 | Справочная правовая система «Консультант Плюс» | www.consultant.ru |
| 4 | Официальный сайт ММВБ | www.moex.com |
| 5 | Официальный сайт журнала «Эксперт» | www. Expert.ru |
| 6 | Журнал «Вестник Банка России» | www.cbr.ru |

6. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО И СВОБОДНО РАСПРОСТРАНЯЕМОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ

| № п/п | Наименование программного продукта | Тип продукта (полная лицензионная версия, учебная версия, распространяется свободно) |
|-------|--|---|
| 1. | Microsoft Corporation Windows 7 | Полная лицензионная версия |
| 2. | КонсультантПлюс | Полная лицензионная версия |
| 3. | Microsoft Office 2010 (Word, Excel, Power Point) | Полная лицензионная версия |
| 4. | Система дистанционного обучения Воронежского филиала ГУМРФ | |