

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ
Первый проректор
по учебной и методической работе

_____ Н.М. Розина
11.04.2017 года

Гермогентова М.Н., Слепнева Т.А.

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА КОРПОРАЦИЙ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01
«Экономика», профиль «Финансы и кредит»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 13 от 21.03.2017 г.*

*Одобрено Советом департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 12 от 14.03.2017 г.*

Москва 2017

УДК : 336
ББК 65.9(2)26
Г 38

Рецензенты: **Е.Б. Тютюкина**, д.э.н., профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления; **О.В. Борисова**, к.э.н., доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления; **В.Б. Фролова**, к.э.н., доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Гермогентова М.Н., Слепнева Т.А.

Дивидендная политика корпорации: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит» (программа подготовки бакалавров заочной формы обучения). — М.: ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2017 г. - 34 с.

Дисциплина «Дивидендная политика корпорации» является дисциплиной по выбору вариативной части образовательной программы для подготовки бакалавров по направлению «Экономика» профиль «Финансы и кредит».

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

Учебное издание

Гермогентова Мария Николаевна

Слепнева Татьяна Александровна

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА КОРПОРАЦИИ

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: М.Н. Гермогентова, Т.А. Слепнева

Формат 60x90/16. Гарнитура *Times New Roman*

Усл.п.л. 2,0. Изд. № . Тираж экз.

Заказ № _____

Отпечатано в Финансовом университете

© М.Н. Гермогентова, Т.А. Слепнева, 2017

© Финансовый университет, 2017

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	3
3. Место дисциплины в структуре ОПП	5
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	6
5.1. Содержание дисциплины.....	6
5.2 Учебно-тематический план	9
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	10
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	12
6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы	12
6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы.....	13
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	20
7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины.....	20
7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания.	20
7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений	22
7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и владений	23
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	23
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	25
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .	26
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	32
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	33

1. Наименование дисциплины

Дивидендная политика корпорации.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

ОПК-3: *способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы.*

знания

- методов обработки и анализа информации, характеризующей влияние внешних и внутренних факторов, определяющих выбор и обоснование принимаемых решений в области дивидендной политики корпорации;

- финансовых инструментов, используемых для проведения анализа экономической информации и принятия управленческого решения в области дивидендной политики;

- методов и способов реализации основных направлений дивидендной политики;

- методов и моделей финансового анализа и прогнозирования дивидендных выплат.

умения

- оценивать принимаемые управленческие решения с точки зрения обеспечения достижения основной цели функционирования корпорации;

- использовать экономико-математические методы, а также информационные технологии для экономического обоснования выводов, сформулированных по результатам анализа дивидендной политики;

- осуществлять оценку эффективности принимаемых решений в области дивидендной политики и их результативности;

- на основе использования современного программного обеспечения

обосновывать целесообразность и эффективность управленческих решений в области дивидендной политики.

владения

- научными методами обработки и анализа экономической информации из различных источников;
- навыками принятия стратегических и тактических управленческих решений, обеспечивающих реализацию дивидендной политики корпораций;
- навыками системного подхода в процессе разработки дивидендной политики корпорации.

ПК-7: *способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные, проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет.*

знания

- актуальной российской и зарубежной нормативно-правовой базы, регулирующей финансовую деятельность корпораций, в т.ч. дивидендную политику;
- современных методов сбора, анализа и обработки экономической, финансовой, статистической и другой информации, необходимой для принятия обоснованного управленческого решения в сфере дивидендной политики;
- основных тенденций развития экономических явлений и процессов в экономике страны в целом и в дивидендной политике корпораций.

умения

- собирать из различных источников необходимую для анализа экономическую и финансовую информацию в соответствии с поставленными целями для решения сформулированных задач в области дивидендной политики;
- анализировать экономические показатели, характеризующие политику распределения прибыли корпораций;

обрабатывать имеющуюся экономическую информацию в соответствии с поставленными задачами с использованием современных методов, систематизировать ее по конкретным критериям, необходимым для принятия решения;

- анализировать и оценивать полученные результаты, формулировать экономически обоснованные выводы с целью разработки на их основе эффективной дивидендной политики.

владения

- навыками по работе с электронными базами данных и другими источниками информации о дивидендной политике корпорации;

- методиками и инструментами систематизации, обобщения и анализа финансово-экономической информации;

- навыками системного подхода при решении управленческих задач, стоящих перед корпорацией в области реализации ее дивидендной политики.

3. Место дисциплины в структуре ОПП

Дисциплина «Дивидендная политика корпорации» является дисциплиной по выбору вариативной части профессионального цикла основной образовательной программы направления «Экономика» профиль «Финансы и кредит» (программа подготовки бакалавров заочной формы обучения); вводит студентов в область формирования дивидендной политики корпораций, механизма распределения чистой прибыли в целях увеличения рыночной капитализации.

Дисциплина «Дивидендная политика корпорации» базируется на знаниях, полученных студентами ранее при изучении дисциплин, в частности, «Корпоративные финансы», «Финансовые рынки», «Финансовые стратегии фирмы». Знания, полученные студентами при изучении дисциплины, будут использоваться при прохождении производственной практики, написании выпускных квалификационных работ, а также в процессе решения круга задач профессиональной деятельности в дальнейшем.

Необходимые входные знания и умения:

- знания - экономической теории, финансовой статистики, финансового анализа, корпоративных финансов, риск-менеджмента.
- умения – собирать и анализировать экономическую и финансовую информацию, использовать методологию и инструментарий экономического и финансового анализа, оценивать эффективность и разрабатывать направления совершенствования дивидендной политики корпораций, осуществлять подготовку к лекционным и практическим занятиям, заниматься самостоятельной работой, изучать дополнительный теоретический материал, формулировать и обосновывать собственную точку зрения по обсуждаемым проблемам, принимать участие в научных дискуссиях, эффективно работать в группе.

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)¹

Вид текущего контроля – контрольная работа.

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Семестр 9/7 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	2/72	72/72
<i>Аудиторные занятия</i>	16/12	16/12
<i>Лекции</i>	8/8	8/8
<i>Практические и семинарские занятия, т.ч.</i>	8/4	8/4
<i>занятия в интерактивной форме</i>	4/2	4/2
Самостоятельная работа	56/60	56/60
<i>В модуле</i>	56/60	56/60
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

¹ Через слеш - на базе однопрофильного среднего профессионального образования

корпорации

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

Основные задачи дивидендной политики корпорации. 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 корпорации

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

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

Типы дивидендных политик корпораций (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 корпорации и показатели ее оценки.

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

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

Дивидендная политика и норма распределения прибыли. Определение размера дивидендов в моделировании внутренних и устойчивых темпов роста корпорации. 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 корпорации 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

(прием 2013 г., 2014 г. заочная форма обучения / прием 2014 г. заочная форма обучения на базе СПО)

№ п/ п	Наименование темы дисциплины	Трудоёмкость в часах						Формы текущего контроля
		Всего	Аудиторная работа				Самостоя- тельная работа	
			Об- щая	Лек- ции	Семинары или практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1	Содержание и основы формирования дивидендной политики корпорации	16/17	4/3	2/2	2/1	-	12/14	Обсуждение вопросов, выступления, дискуссия
2	Управленческий подход к формированию дивидендной политики корпорации	16/18	4/4	2/2	2/2	2/2	12/14	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления, контрольная работа
3	Воздействие дивидендной политики на политику финансового обеспечения и финансирования корпорации	20/17	4/3	2/2	2/1	2/-	16/14	Обсуждение вопросов, выступления, дискуссия, решение задач
4	Особенности формирования и реализации дивидендной политики российских публичных компаний	20/20	4/2	2/2	2/-	2/-	16/18	Обсуждение вопросов, выступления, кейс-стади
	Итого семестре в	72/72	16/12	8/8	8/4	4/2 (25% / 17%)	56/60	

5.3. Содержание практических и семинарских занятий

Тема 1. Содержание и основы формирования дивидендной политики корпорации

Вопросы для семинарских занятий по теме 1.

1. Понятие дивидендной политики корпорации. Место дивидендной политики в финансовой политике компании.

2. Общая характеристика основных теорий дивидендной политики.

3. Содержание теории индифферентности дивидендов Ф. Модильяни и М. Миллера.

4. Сущность теории существенности дивидендной политики М.Гордона и Дж. Линтнера.

5. Характеристика теории налоговой дифференциации Р. Литценбергера и К. Рамасвами.

Форма проведения занятия: обсуждение вопросов, выступления, дискуссия.

50% занятия проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 5, 8, 9, 12 и раздела 9: 1

Тема 2. Управленческий подход к формированию дивидендной политики корпорации

Вопросы для семинарских занятий по теме 2.

1. Характеристика факторов, влияющих на выбор дивидендной политики.

2. Характеристика типов дивидендных политик корпораций – 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 корпорации.

Форма проведения занятия: обсуждение вопросов, решение задач, выступления, контрольная работа.

50% занятия проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 2, 3, 4, 8, 10, 12, и раздела 9: 1

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

Вопросы для семинарских занятий по теме 3.

1. Определение оптимальной нормы распределения чистой прибыли на дивиденды в процессе моделирования структуры капитала корпорации.
2. Взаимосвязь дивидендной политики и финансового риска корпорации.
3. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость корпорации.

Форма проведения занятия: обсуждение вопросов, выступления, дискуссия, решение задач.

50% занятия проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 8, 9, 12, и раздела 9: 3, 4, 7

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

Вопросы для семинарских занятий по теме 4.

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.

Форма проведения занятия: обсуждение вопросов, выступления, кейс-стади.

100% занятия проходит в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4 и раздела 9: 3, 4, 5, 6, 7.

6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы²

По данной дисциплине не предусматривается тем, полностью отведенных на самостоятельное освоение. Внеаудиторная работа обучающихся заключается в подготовке к семинарским и практическим занятиям, в том числе в интерактивной форме.

Наименование разделов, тем входящих в дисциплину	Формы внеаудиторной самостоятельной работы	Трудоёмкость в часах	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися
1.Содержание и основы формирования дивидендной политики корпорации	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.	10/12	Дивидендная политика как часть финансовой политики корпорации. Приоритет интересов собственников при разработке дивидендной политики. Формы финансового взаимодействия компании и ее собственников. Эмпирические доказательства возможности использования теорий дивидендной политики в практике российских и зарубежных корпораций.
2.Управленческий подход к формированию дивидендной политики корпорации	Конспектирование основных законодательных актов, регулирующих дивидендную политику в России. Изучение учебной литературы и научных публикаций	12/12	Анализ влияния на дивидендную политику внутренних и внешних, объективных и субъективных факторов. Характеристика содержания, критериев и различий между типами дивидендных политик.

² Через слеш - на базе однопрофильного среднего профессионального образования

	в российских и зарубежных периодических изданиях. Самоподготовка по контрольным вопросам. Решение задач.		Характеристика основных инструментов дивидендной политики. Сравнительный анализ порядка налогообложения дивидендов и доходов от капитализации российских и зарубежных компаний.
3. Воздействие дивидендной политики на политику финансового обеспечения и финансирования корпорации	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.	12/12	Понятие финансового обеспечения корпорации. Расчет нормы распределения прибыли на дивиденды при различных методиках дивидендных выплат. Взаимосвязь дивидендной политики и рентабельности собственного капитала корпорации. Финансовые ограничения при принятии инвестиционных решений, связанные со стоимостью капитала корпорации.
4. Особенности формирования и реализации дивидендной политики российских публичных компаний	Изучение основной и дополнительной литературы. Поиск информации в интернете по данной теме. Анализ практического материала российских и зарубежных компаний по основным вопросам темы. Решение задач в форме «кейс-стади».	13/15	Особенности дивидендной политики российских компаний в современных условиях. Особенности российского законодательства в области дивидендной политики и их влияние на дивидендную политику компаний в России. Изучение дивидендной политики отдельных российских компаний. Оценка их эффективности.
5. Контрольная работа		4/4	
6. Зачет		5/5	
7. Итого		56/60	

6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы

Примеры 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 3.

Компания получила прибыль в размере 250 млн. руб. в текущем году.

10% прибыли будет направлено на выкуп своих ранее выпущенных акций. В настоящее время в обращении находится 400 тыс. шт. обыкновенных акций. Рыночная цена одной акции – 500 руб., номинал – 250 руб.

Определите:

1. Сколько акций будет выкуплено компанией?
2. Прибыль на акцию до и после выкупа акций.

Задание 4.

Машиностроительная корпорация следует остаточной дивидендной политике. Фирма предполагает профинансировать за счет чистой прибыли проекты стоимостью 5 млн. руб., 8 млн. руб. и 10 млн. руб. У акционеров на руках находится в настоящее время 1000 тыс. обыкновенных акций компании. Ожидается, что валовая прибыль компании в плановом году составит 46 млн. руб. Определите доход на одну акцию и дивиденд на одну акцию.

Задание 5.

Корпорация решает, каким образом осуществить обновление производственно-технической базы. Валовая прибыль компании составит по итогам работы за текущий год 150 млн. руб. Средняя сложившаяся на финансовом рынке норма доходности по аналогичным ценным бумагам равна 8%.

Существует два варианта распределения прибыли на финансирование капитальных вложений:

1. 60% прибыли реинвестируется, годовой темп прироста прибыли составляет 10%.
2. 20% прибыли реинвестируется, годовой темп прироста прибыли составляет 5%.

Определите, какой вариант распределения прибыли является более предпочтительным, и объясните, почему.

Вопросы для контрольных работ:

1. Характеристика методик дивидендных выплат и их содержание.

2. Характеристика факторов, определяющих содержание и тип дивидендной политики корпорации.
3. Приемы искусственного регулирования рыночной цены акций и их влияние на размер дивидендов.
4. Использование теорий дивидендов для принятия решений в области финансирования деятельности корпораций и разработки инвестиционной политики.
5. Определение оптимальной нормы распределения прибыли на дивиденды на основе моделирования оптимальной структуры капитала корпорации.
6. Порядок формирования и реализации дивидендной политики корпорации. Этапы формирования дивидендной политики корпорации.
7. Влияние дивидендной политики на устойчивые темпы роста корпорации.
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 корпорации. Ее цели и задачи.
11. Характеристика критериев оценки эффективности дивидендной политики.
12. Дивидендная политика и процесс ее формирования в рамках финансовой стратегии корпорации.
13. Влияние дивидендной политики на рентабельность собственного капитала корпорации.
14. Порядок формирования и распределения чистой прибыли корпорации. 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 корпорации.

21. Законодательное и нормативно-правовое регулирование дивидендной политики корпораций 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 корпорации.

Примеры тестовых заданий

Тестовое задание 1.

Правильная последовательность процедуры выплаты дивидендов:

1.Экс-дивидендная дата

2.Дата регистрации

3.Дата выплаты

4.Дата объявления

Тестовое задание 2.

Коэффициент дивидендного выхода рассчитывается по формуле...

(продолжить)

Тестовое задание 3.

Приемами искусственного понижения рыночной цены акций являются...

(продолжить)

Тестовое задание 4.

Модель М. Гордона используется для расчета:

1. Дивидендов на одну акцию
2. Рыночной цены одной акции
3. Коэффициента дивидендного выхода
4. Коэффициента ценности одной акции
5. Темпа роста дивидендов.

Тестовое задание 5.

Оптимальной является такая дивидендная политика, которая:

1. Увеличивает прибыль компании
2. Снижает расходы компании
3. Повышает инвестиционную привлекательность компании
4. Максимизирует совокупный доход акционеров
5. Снижает цену капитала компании

Тестовое задание 6.

Приемами искусственного повышения рыночной цены акций являются...

(продолжить)

Тестовое задание 7.

Норма прибыли на дивиденды рассчитывается по формуле... (написать)

Тестовое задание 8.

Чем выше удельный вес заемного капитала в структуре капитала корпорации, тем доход на одну акцию:

1. Выше
2. Ниже
3. Нет зависимости

Тестовое задание 9.

Чем выше удельный вес собственного капитала в структуре капитала корпорации, тем доход на одну акцию:

1. Выше
2. Ниже
3. Нет зависимости

Тестовое задание 10.

Номинал обыкновенной акции – 100 руб. Рыночная цена одной акции – 120 руб. Дивиденд на одну акцию – 20 руб. Дивидендный доход на одну акцию равен:

1. 0,83
2. 0,20
3. 0,17
4. 1,20
5. 6,00
6. 5,00

Тестовое задание 11.

Валовая прибыль корпорации равна 500 тыс. руб. Количество акций в обращении – 100 тыс. штук номиналом 200 руб. На выплату дивидендов направляется 20% прибыли корпорации. Дивиденд на одну акцию равен:

1. 0,5 руб.
2. 0,8 руб.
3. 1,0 руб.
4. 2,5 руб.
5. 5,0 руб.

Тестовое задание 12.

Выберите и вставьте пропущенное слово.

Выкуп акций рыночную цену акций.

1. Уменьшает

2. Увеличивает

3. Не изменяет

Тестовое задание 13

Дополнительная эмиссия акций при выплате дивидендов акциями

рыночную цену акций.

1. Уменьшает

2. Увеличивает

3. Не изменяет

Тестовое задание 14.

Установите соответствие:

Теория	Автор
1. Существенности дивидендов	А. Р. Литценбергер, К. Рамасвами
2. Индифферентности дивидендов	Б. С. Росс, А. Като
3. Сигнальная теория	В. М. Гордон, Дж. Линтнер
4. Налоговой дифференциации	Г. Ф. Модильяни, М. Миллер

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

7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины.

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2.

7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания.

Компетенция ОПК-3: *«Способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы»*

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенции	Шкала оценивания
<p>Знать: современные информационные базы данных (Bloomberg, СПАРК и др.), современные методики и инструменты анализа и обработки полученной экономической информации.</p> <p>Уметь: обоснованно выбирать методики и инструменты анализа и обработки данных для обеспечения решения поставленных задач в процессе формирования и реализации дивидендной политики корпорации, наиболее эффективно использовать имеющиеся и разрабатывать новые методы и инструменты обработки и анализа информации, быть способным реализовывать их на практике, формулировать на их основе экономически обоснованные выводы.</p> <p>Владеть: навыками сбора, подготовки и систематизации необходимой для принятия решения информации; методиками и инструментами ее анализа.</p>	<p>Знать современные информационные базы данных (Bloomberg, СПАРК); Уметь обоснованно выбирать методики и инструменты анализа и обработки данных для обеспечения решения поставленных задач в процессе формирования и реализации дивидендной политики корпорации.</p>	Пороговый уровень
	<p>Знать современные методики и инструменты анализа и обработки полученной экономической информации; Владеть навыками сбора, подготовки и систематизации необходимой для принятия решения информации.</p>	Продвинутый уровень
	<p>Уметь наиболее эффективно использовать имеющиеся и разрабатывать новые методы и инструменты обработки и анализа информации, быть способным реализовывать их на практике, формулировать на их основе экономически обоснованные выводы; Владеть методиками и инструментами ее анализа собранной и систематизированной информации, необходимой для принятия решения.</p>	Высокий уровень

***Компетенция ПК-7:** «Способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные, проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет»*

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенции	Шкала оценивания
<p>Знать: основные источники финансовой информации, необходимой для использования в процессе анализа, цели и задачи анализа полученных данных.</p> <p>Уметь: использовать современные методы сбора и анализа информации для решения задач управления в</p>	<p>Знать основные источники финансовой информации, необходимой для использования в процессе анализа; Уметь использовать современные методы сбора информации для принятия финансовых решений в области дивидендной политики корпораций.</p>	Пороговый уровень
	<p>Знать цели и задачи анализа полученной финансовой информации; Владеть навыками формулировки задач в</p>	Продвинутый уровень

области дивидендной политики корпорации. Владеть: навыками формулировки задач в области дивидендной политики и разработки путей их решения на основе использования разработанных методик.	области дивидендной политики. Уметь использовать современные методы анализа информации для решения задач управления в области дивидендной политики корпорации; Владеть навыками разработки путей решения поставленных задач на основе использования разработанных методик	Высокий уровень
---	---	-----------------

Зачет по дисциплине выставляется студенту при условии сформированности по каждой компетенции как минимум порогового уровня.

7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений

Перечень вопросов к зачету

1. Дивидендная политика корпорации: 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 корпораций и их характеристика.
6. Критерии отличия основных типов дивидендной политики корпораций
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 корпорации.
11. Влияние дивидендной политики на финансовые взаимоотношения с ключевыми стейкхолдерами корпорации.

12. Основные финансовые риски корпорации, 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 корпорации.

18. Воздействие дивидендной политики на рыночную стоимость корпорации.

19. Критерии эффективной дивидендной политики корпорации.

20. Расчет коэффициентов внутреннего и устойчивого роста.

21. Преимущества и недостатки выкупа собственных акций корпорацией.

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.

7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и владений

Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

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

Нормативные правовые акты:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: Часть первая – четвертая: [Принят Гос. Думой 23 апреля 1994 года, с изменениями и дополнениями по состоянию на 07 февраля 2017 г.] //Собрание законодательства РФ. -1994. -№

22. Ст. 2457

2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая от 31 июля 1998 г. N 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. N 117-ФЗ).

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.

Рекомендуемая литература

а) основная:

7. Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели : Учебное пособие / Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : Проспект, 2015.

8. Корпоративные финансы : учебник / Эскиндаров М.А. [и др.]; Финуниверситет; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. - М. : Кнорус, 2016. - 480с.; ЭБС: ВООК .RU.

9. Корпоративные финансы : учебник / Е.И. Шохин под ред. и др. — Москва : КноРус, 2016. — 318 с. ЭБС: ВООК .RU.

10. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: Учебник / И.Я. Лукасевич.— 3-е изд., испр. — М.: Национальное образование, 2012 [2013] .

11. Самылин А.И. Корпоративные финансы : учебник / Самылин А.И.; [Финуниверситет]. - М. : ИНФРА-М, 2014. - 472с. ЭБС: znanium.

12. Финансовый менеджмент : учебник / Финуниверситет; Е.И. Шохин. - 4-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2017. - 476с.; ЭБС ВООК.

б) дополнительная:

13. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. – 2-е изд. – М.: Олимп-Бизнес, 2012.
14. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: Оценка и управление. - 3-е изд., перераб. и доп. /Пер. с англ. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – 576 с.: ил.
15. Лихачева О.Н. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия : учеб. пособие / О.Н.Лихачева, С.А.Щуров; Под ред. И.Я.Лукаевича .— 2-е изд. — М. : Вузовский учебник, 2009.

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

1. www.consultant.ru Справочная правовая система «Консультант Плюс».
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. Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт]. URL: <http://www.quik.ru/> .
5. Factiva — самая значительная база новостей в мире. [Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.
6. База данных финансовой информации Amadeus Bureau van Dijk [Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version-2013617/home.serv?product=amadeusneo>.
7. Информационная система Bloomberg [Официальный сайт]. URL: <http://www.bloomberg.com>.
8. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> <http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf> .
9. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>.
10. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека

ОНЛАЙН» <http://www.biblioclub.ru>.

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

12. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»

<http://www.biblio-online.ru>.

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

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические рекомендации по выполнению кейс-стади на тему «Оценка эффективности дивидендной политики российских компаний».

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, осуществляющих выплату дивидендов, и распределяют их между собой. В результате каждый из студентов группы проводит анализ дивидендной политики одной из компаний.

По итогам данного исследования полученные результаты обобщаются 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.

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, 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 журнале посещаемости и успеваемости студентов данной группы.

Объем выполненной контрольной работы должен составлять не менее 4 и не более 6 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом Times New Roman.

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 положительной оценки по данному виду работы.

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

В лекционном материале рассматриваются 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.

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

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

В теоретической части 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 занятия.

Практическая часть занятия заключается в решении конкретных практико-ориентированных заданий.

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.

Третья, заключительная часть занятия, посвящена экспресс-контролю знаний студентов. На этот этап целесообразно отвести не более 20 минут в конце 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.

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 корпорации» предусмотрены подготовка к семинарским и практическим занятиям; подготовка к выступлению на семинарах, выполнению кейс-стади и ее презентации в аудитории; подготовка к зачету.

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы (раздел 6.1 РПД).

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, положения о расчетно-аналитической работе, утвержденного приказом № 2161/0 от 19 декабря 2013 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

1. MS Windows (установленная версия).

2. MS Office 2010: MS Word, MS Excel, MS Power Point.

3. Справочная правовая система «Консультант Плюс» www.consultant.ru .

4. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний.

[Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>

5. Factiva — самая значительная база новостей в мире.

[Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

6. Thomson Research. [Официальный сайт]. URL:

<http://research.thomsonib.com/>

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

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

9. Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт].
URL: <http://www.quik.ru/> .

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

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.