

**Согласовано сертифицирующими органами
(профессиональными объединениями) -
партнерами СИРАЕН**

**ПРОГРАММА И ПЛАН СОДЕРЖАНИЯ ЭКЗАМЕНА
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

Содержание

1. Краткое содержание программы по предмету «Финансовый менеджмент».
2. Развернутое содержание программы по предмету «Финансовый менеджмент», рекомендуемое время изучения и уровни компетентности (План содержания экзамена).
3. Квалификационные требования к участникам экзамена «Финансовый менеджмент», включая рекомендованную литературу и заметки для преподавателей.

Краткое содержание программы по предмету «Финансовый менеджмент»

№	Наименование темы	Уд.вес на экзамене
1.	Функция финансового менеджмента	5 %
2.	Анализ финансовой отчетности	10 %
3.	Управление оборотным капиталом	15 %
4.	Оценка ценных бумаг	10 %
5.	Риск и доходность	12 %
6.	Оценка инвестиционных проектов	20 %
7.	Оценка стоимости капитала	6 %
8.	Модель оценки корпорации	6 %
9.	Структура капитала	6 %
10.	Дивидендная политика	5 %
11.	Производные ценные бумаги и управление риском	5 %

Для того, чтобы более точно указать, какие знания требуются от кандидатов, были определены и установлены разные уровни охвата основных тем, включенных в содержание экзаменов. Далее дается определение познавательным навыкам, которыми должен обладать успешный кандидат и которые должны быть проверены на экзаменах.

Знание: способность помнить ранее изученный материал, например: конкретные факты, критерии, методы, принципы и процедуры (т.е. умение определять, давать определение, перечислять).

Понимание: способность воспринимать и интерпретировать смысл материала (т.е. умение классифицировать, объяснять, определять разницу).

Применение: способность использовать изученный материал в новых конкретных ситуациях (т.е. умение демонстрировать, прогнозировать, решать, вносить изменения, определять соотношения).

Анализ: способность разбивать материал на составные части так, чтобы понять его организационную структуру; способность распознавать причинно-следственные связи, проводить различие между разными видами поведения и определять компоненты, важные для обоснования суждения (т.е. умение проводить различия, оценивать, упорядочивать).

Синтез: способность собирать отдельные части, чтобы получить одно целое или предлагаемый набор операций; способность устанавливать связь между идеями и формулировать гипотезу (т.е. умение объединять, формулировать, исправлять).

Оценка: способность оценить важность материала для определенной цели, исходя из последовательности, логической правильности и сравнения со стандартами; способность оценивать суждения, связанные с выбором образа действия (т.е. умение делать критический анализ, обоснование, выводы).

Шесть уровней охвата можно определить следующим образом:

Уровень А. Требуемый квалификационный уровень «Знание».

Уровень В. Требуемый квалификационный уровень «Знание» и «Понимание»

Уровень С. Требуемый квалификационный уровень «Знание», «Понимание» и «Применение»

Уровень D. Требуемый квалификационный уровень «Знание», «Понимание», «Применение» и «Анализ»

Уровень E. Требуемый квалификационный уровень «Знание», «Понимание», «Применение», «Анализ» и «Синтез»

Уровень F. Требуемый квалификационный уровень «Знание», «Понимание», «Применение», «Анализ», «Синтез» и «Оценка».

Развернутое содержание программы по предмету «Финансовый менеджмент», рекомендуемое время изучения и уровни компетентности

№	Тема	Кол-во часов	Уровень компетентности
1.	Функция финансового менеджмента	3	
1.1	Цель и назначение финансового менеджмента.		B
1.2	Финансовые цели и взаимосвязь с корпоративной стратегией (система сбалансированных показателей)		D
1.3	Система корпоративного управления. Заинтересованные лица (stakeholders)		B
1.4	Внешняя среда бизнеса		B
2.	Анализ финансовой отчетности	6	
2.1	Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента		D
2.2	Анализ финансовых коэффициентов		
2.2.1	Коэффициенты ликвидности		F
2.2.2	Коэффициенты финансового «рычага» (задолженности) и управления задолженностью		F
2.2.3	Коэффициенты деловой активности (оборачиваемости активов, операционного цикла и финансового (денежного) цикла)		F
2.2.4	Коэффициенты рентабельности		F
2.2.5	Методика Du Pont		F
2.2.6	Коэффициенты рыночной стоимости		F
2.2.7.	Применение и ограничение анализа финансовых коэффициентов		C
2.3	Анализ тенденции, анализ масштаба и анализ темпов роста		D
3.	Управление оборотным капиталом	8	
3.1	Краткосрочное финансовое планирование		D
3.2	Управление денежными и ликвидными ценными бумагами		F
3.3	Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика		F
3.4	Управление запасами		F
3.5	Краткосрочное финансирование		F
4.	Оценка ценных бумаг	6	
4.1	Оценка облигаций		F
4.2	Оценка обыкновенных акций		F
4.3	Гибридные ценные бумаги:		
4.3.1	Привилегированные акции		F
4.3.2	Варранты		C
4.3.3	Конвертируемые ценные бумаги		C
5.	Риск и доходность	8	

5.1	Определение риска. Процесс управления рисками.		C
5.2	Автономный риск		E
5.3	Портфельный риск		D
5.4	Модель ценообразования капитальных активов (CAPM)		E
6.	Оценка инвестиционных проектов	12	
6.1	Введение в оценку долгосрочных инвестиционных решений		D
6.2	Релевантные денежные потоки. Влияние налогообложения и инфляции.		F
6.3	Методы оценок долгосрочных инвестиций		F
6.4	Оценка проектов с неравными сроками действия		E
6.5	Учет риска и неопределенности в оценке инвестиционных проектов		E
6.6	Управленческие (реальные) опционы		D
6.7	Специфические инвестиционные решения: аренда или приобретение оборудования в кредит		E
7.	Оценка стоимости капитала	3	
7.1	Цена источника «заемный капитал»		F
7.2	Цена источника «привилегированные акции»		F
7.3	Цена источника «нераспределенная прибыль» и «обыкновенные акции»		F
7.4	Средневзвешенная стоимость капитала		F
8.	Модель оценки корпорации	4	
8.1	Модель оценки корпорации		D
8.2	Ценностно-ориентированный менеджмент		D
9.	Структура капитала	4	
9.1	Операционный и финансовый «рычаги»		F
9.2	Определение структуры капитала		D
10.	Дивидендная политика	3	
10.1	Факторы, влияющие на дивидендную политику		D
10.2	Дивиденды, выплачиваемые акциями, и дробление акций		F
10.3	Выкуп собственных акций		F
10.4	Процедура выплаты дивидендов, программы реинвестирования дивидендов		D
11.	Производные ценные бумаги и управление риском	3	
11.1	Основы риск-менеджмента		C
11.2	Опционы		C
11.3	Фьючерсы и форвардные контракты		C
11.3	Свопы		C
	Итого:	60	

Квалификационные требования к участникам экзамена «Финансовый менеджмент»

№	Тема	Заметки для преподавателей
1.	Функция финансового менеджмента	
1.1	Цель и назначение финансового менеджмента Знать и понимать цели и задачи финансового менеджмента, взаимосвязь финансового менеджмента, управленческого учета и финансово учета. Знать и понимать цели и задачи финансово службы в организационной структуре компании, распределение функций между финансовым директором (CFO), казначеем и главным бухгалтером.	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 1.
1.2	Финансовые цели и взаимосвязь с корпоративной стратегией (система сбалансированных показателей) Знать и понимать взаимосвязь между корпоративной стратегией, финансовыми и нефинансовыми целями Понимать, применять и анализировать систему сбалансированных показателей	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 1. Колин Друри «Управленческий и производственный учет», 6-е издание (2010), глава 23.
1.3	Система корпоративного управления. Заинтересованные стороны (stakeholders) Знать и понимать цели заинтересованных сторон компании, проблему доверенных лиц (агентские взаимоотношения), влияние закона Сарбейнса-Оксли 2002 г. на систему корпоративного управления	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 1. Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 1.
1.4	Внешняя среда бизнеса Знать формы организации бизнеса и их особенности Знать основные принципы налогообложения Знать и понимать роль денежного рынка и рынка капитала, первичного и вторичного рынка, роль финансовых посредников	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 2. Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 1.
2.	Анализ финансовой отчетности	
2.1	Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента Знать основные принципы составления финансовой отчетности (баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств), структуру финансовой отчетности и понимать взаимосвязь между финансовыми отчетами.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 2.

	Знать и уметь вычислять статьи и показатели, относящиеся к финансовой отчетности (чистые денежные потоки, операционные активы и операционный капитал, чистая операционная прибыль до и после налогообложения, нераспределенная прибыль, рыночная и добавленная стоимости), понимать их применение и проводить анализ.	
2.2	Анализ финансовых коэффициентов Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать финансовые коэффициенты. Уметь анализировать влияние изменений финансовых коэффициентов на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.	Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 3. Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 6.
2.2.1	Коэффициенты ликвидности Коэффициент текущей и срочной ликвидности (кислотный тест)	
2.2.2	Коэффициенты финансового «рычага» (задолженности) и управления задолженностью Коэффициент левериджа (задолженности), коэффициент соотношения заемных и собственных средств, коэффициент покрытия процентов, коэффициент покрытия фиксированных платежей	
2.2.3	Коэффициенты деловой активности (оборачиваемости активов, операционного цикла и финансового (денежного) цикла) Коэффициент оборачиваемости запасов, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости основных средств, коэффициент оборачиваемости активов. Срок оборачиваемости запасов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, основных средств, активов. Операционный цикл, финансовый (денежный) цикл.	
2.2.4	Коэффициенты рентабельности Рентабельность продаж (валовая рентабельность продаж, чистая рентабельность продаж), рентабельность активов (ROA), рентабельность собственного капитала (ROE), способность активов порождать прибыль	
2.2.5	Методика Du Pont Уметь вычислять, анализировать и интерпретировать показатели формулы Du Pont при проведении факторного анализа рентабельности активов (ROA) и рентабельности собственного капитала (ROE) .	
2.2.6	Коэффициенты рыночной стоимости отношение цена / (чистая) прибыль на акцию (P/E), отношение цена/денежный поток на акцию, отношение рыночная/бухгалтерская стоимость акций	

2.2.7.	Применение и ограничение анализа финансовых коэффициентов Знать применение (внутрифирменные сравнения, сравнение со среднеотраслевыми показателями, бенчмаркинг) и ограничения в использовании финансовых коэффициентов.	
2.3	Анализ тенденции, анализ масштаба (вертикальный анализ) и индексный (горизонтальный) анализ Знать и уметь применять анализ тенденции, анализ масштаба (вертикальный анализ) и индексный анализ.	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 6.
3	Управление оборотным капиталом	
3.1	Краткосрочное финансовое планирование Знать основную терминологию управления оборотным капиталом. Уметь вычислять операционный и финансовый (денежный) циклы компании и понимать как управлять этими показателями. Понимать взаимосвязь между рентабельностью, ликвидностью и риском в управлении оборотным капиталом. Знать и понимать сущность основных видов стратегий финансирования оборотных средств.	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 8.
3.2	Управление денежными и ликвидными ценными бумагами Знать основные мотивы владения денежными средствами Понимать и уметь вычислять основные притоки и оттоки денежных средств по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Знать и уметь применять следующие техники управления денежными средствами: <ul style="list-style-type: none"> ✓ составлять бюджет денежных средств; ✓ оценить экономические выгоды от мероприятий по улучшению системы управления денежными средствами; ✓ понимать модель Баумоля и уметь определять целевой остаток денежных средств. Понимать основные принципы инвестирования в ценные бумаги денежного рынка.	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 7,9. Юджин Ф. Бриггем, Луис Гапенский «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 21. (модель Баумоля)
3.3	Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика Знать сущность кредитной политики компании и основные подходы к анализу кредитоспособности покупателей Уметь анализировать последствия альтернативных вариантов кредитной политики: <ul style="list-style-type: none"> ✓ при изменении периода кредитования ✓ при применении скидок за досрочную оплату ✓ с учетом риска потерь по безнадежным долгам 	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 10.
3.4	Управление запасами	Джеймс С. Ван Хорн, Д.

	<p>Понимать как различные методы оценки запасов влияют на финансовые показатели компании</p> <p>Знать ABC-метод управления товарно-материальными запасами</p> <p>Уметь применять модель экономического размера заказа.</p> <p>Уметь рассчитывать точку заказа</p> <p>Знать основные принципы метода «точно в срок» (JIT)</p>	<p>М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 10.</p>
3.5	<p>Краткосрочное финансирование</p> <p>Знать и понимать источники спонтанного финансирования и возможные типы внешнего краткосрочного финансирования (овердрафт, краткосрочный кредит, факторинг и т.д.)</p> <p>Уметь вычислять эффективную годовую процентную ставку по краткосрочным источникам финансирования.</p>	<p>Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 11.</p>
4.	Оценка ценных бумаг	
4.1	<p>Оценка облигаций</p> <p>Знать типы и характеристики облигаций.</p> <p>Уметь производить оценку облигаций: бессрочных облигаций, облигаций с конечным сроком погашения, бескупонных облигаций (облигаций с нулевым купоном).</p> <p>Уметь производить оценку облигаций при начислении процентов на полугодовой основе.</p> <p>Уметь вычислять доходность при погашении облигации (YTM – yield to maturity).</p> <p>Знать виды и сущность рисков, которым подвергаются облигации.</p> <p>Понимать различия между облигациями инвестиционного класса и спекулятивными облигациями, понимать использование рейтингов облигаций: Moody's, Standard&Poog's.</p>	<p>Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 9.</p> <p>Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 4.</p>
4.2	<p>Оценка обыкновенных акций</p> <p>Знать типы и характеристики обыкновенных акций.</p> <p>Уметь производить оценку обыкновенных акций:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ в случае постоянного темпа роста дивидендов (модель Гордона) ✓ в случае дивидендов с различными фазами роста 	<p>Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 10.</p> <p>Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 4.</p>
4.3	Гибридные ценные бумаги:	
4.3.1	<p>Привилегированные акции</p> <p>Знать характеристику привилегированных акций.</p> <p>Знать преимущества и недостатки привилегированных акций.</p> <p>Уметь производить оценку привилегированных акций.</p>	<p>Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 20.</p>
4.3.2	<p>Варранты</p> <p>Знать характеристику варрантов.</p> <p>Знать преимущества и недостатки варрантов.</p> <p>Уметь производить оценку варрантов.</p>	

4.3.3	<p>Конвертируемые ценные бумаги Знать характеристику конвертируемых ценных бумаг. Знать преимущества и недостатки конвертируемых ценных бумаг. Уметь вычислять цену конвертации и коэффициент конвертации.</p>	
5.	<p>Риск и доходность</p>	
5.1	<p>Определение риска. Процесс управления рисками. Знать и понимать взаимосвязь между риском и доходностью. Знать виды рисков. Понимать сущность процесса управления рисками.</p>	<p>Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 6,7.</p>
5.2	<p>Автономный риск Знать и понимать сущность автономного риска. Уметь вычислять ожидаемую доходность, дисперсию (вариацию), среднеквадратичное отклонение, коэффициент вариации и оценивать результаты. Понимать график нормального распределения и уметь использовать таблицу значений площади под кривой нормального распределения (Z -фактор).</p>	<p>Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 5.</p>
5.3	<p>Портфельный риск Знать и понимать сущность портфельного риска. Знать и понимать разницу между диверсифицируемым (несистематическим) и рыночным (недиверсифицируемым/систематическим) риском. Понимать сущность бета-коэффициента. Уметь вычислять ожидаемый уровень доходности портфеля, коэффициенты ковариации, корреляции, стандартного отклонения портфеля и оценивать результаты.</p>	
5.4	<p>Модель ценообразования капитальных активов (САРМ) Знать сущность модели ценообразования капитальных активов (САРМ), уметь вычислять требуемую ставку доходности. Понимать график линии рынка ценных бумаг (Security Market Line) и уметь оценивать взаимосвязь между ожидаемой ставкой доходности и систематическим риском (недооцененные и переоцененные акции). Знать гипотезы эффективности рынка: слабая, средняя и сильная степень эффективности рынка. Иметь понятие об эффективных портфелях ценных бумаг.</p>	
6.	<p>Оценка инвестиционных проектов</p>	
6.1	<p>Введение в оценку долгосрочных инвестиционных решений Знать классификацию инвестиционных проектов. Понимать основные этапы планирования долгосрочных инвестиционных решений. Понимать цели сопровождения проекта и постинвестиционного аудита.</p>	<p>Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 13. Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового</p>

		менеджмента», 10-е издание (2011), глава 12, 13.
6.2	<p>Релевантные денежные потоки. Влияние налогообложения и инфляции.</p> <p>Понимать сущность невозвратных (прошлых) издержек и альтернативных затрат.</p> <p>Уметь рассчитывать релевантные денежные потоки: первоначального, промежуточного и завершающего периодов инвестирования.</p> <p>Уметь учитывать влияние налогообложения на денежные потоки</p> <p>Уметь учитывать влияние инфляции на денежные потоки</p> <p>Уметь рассчитывать номинальную и реальную стоимость капитала</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 14</p> <p>Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 12.</p>
6.3	<p>Методы оценок долгосрочных инвестиций</p> <p>Уметь оценивать проекты с использованием методов:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Метод периода окупаемости • Чистая приведенная стоимость • Внутренняя норма доходности • Индекс рентабельности • Дисконтированный период окупаемости • Модифицированная внутренняя норма доходности <p>Знать преимущества и недостатки методов оценок долгосрочных инвестиций.</p> <p>Знать особенности анализа зависимых и взаимоисключающих проектов, уметь рассчитывать ставку Фишера (ставка перелома).</p> <p>Иметь понятие о выборе оптимального капитального бюджета (рост предельной стоимости капитала, рационализация капитала).</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 13</p> <p>Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 13.</p>
6.4	<p>Оценка проектов с неравными сроками действия</p> <p>Уметь оценивать проекты с использованием:</p> <p>Метода цепного повтора *</p> <p>Метода эквивалентного аннуитета</p>	<p>* Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 13. (стр.600)</p> <p>Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенский «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 8.</p>
6.5	<p>Учет риска и неопределенности в оценке инвестиционных проектов</p> <p>Иметь понятие об анализе чувствительности и его использовании.</p> <p>Иметь понятие об анализе сценариев и его использовании.</p> <p>Уметь определять ожидаемое значение NPV, стандартное отклонение NPV, коэффициент вариации NPV долгосрочных проектов и оценивать результаты.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 14.</p> <p>Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е</p>

	Уметь использовать подход, основанный на использовании дерева вероятности.	издание (2011), глава 14.
6.6	Управленческие (реальные) опционы Иметь понятие об управленческих опционах и их использовании. Уметь оценивать проекты с использованием: <ul style="list-style-type: none"> • Опциона расширения (или сокращения) • Опциона отказа • Опциона отсрочки 	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 14.
6.7	Специфические инвестиционные решения: аренда или приобретение оборудования в кредит Знать основные различия между операционным и финансовым лизингом. Уметь оценивать проекты по целесообразности приобретения оборудования посредством аренды или в кредит. Уметь применять посленалоговую стоимость капитала для нахождения приведенной стоимости расходов для каждого варианта финансирования.	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 21. Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 19.
7.	Оценка стоимости капитала	
7.1	Цена источника «заемный капитал» Уметь определять цену источника «заемный капитал», в том числе с учетом затрат на размещение. Уметь анализировать влияние цены источника «заемный капитал» на средневзвешенную стоимость капитала.	Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 11. Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 15.
7.2	Цена источника «привилегированные акции» Уметь определять цену источника «привилегированные акции», в том числе с учетом затрат на размещение. Уметь анализировать влияние цены источника «привилегированные акции» на средневзвешенную стоимость капитала.	
7.3	Цена источника «нераспределенная прибыль» и «обыкновенные акции» Уметь определять цену источника «нераспределенная прибыль» и «обыкновенные акции» с использованием методов: <ul style="list-style-type: none"> • Метод дисконтированного денежного потока • Метод доходность облигаций плюс премия за риск • Модель ценообразования капитальных активов (CAPM). Уметь рассчитывать точку перелома нераспределенной прибыли Уметь определять цену источника «обыкновенные акции» с учетом затрат на размещение.	
7.4	Средневзвешенная стоимость капитала Знать факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала. Уметь определять средневзвешенную стоимость капитала.	

8.	Модель оценки корпорации	
8.1	Модель оценки корпорации Уметь вычислять стоимость корпорации (стоимость операций, неоперационные активы). Понимать сущность терминального значения. Уметь вычислять стоимость акций (собственного капитала).	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 12.
8.2	Ценностно-ориентированный менеджмент Понимать сущность ценностно-ориентированного менеджмента. Знать ключевые факторы создания стоимости компании. Уметь вычислять ожидаемую рентабельность инвестированного капитала и объяснять использование данного показателя для принятия решений.	
9.	Структура капитала	
9.1	Операционный и финансовый «рычаги» Знать сущность операционного, финансового и совокупного рычагов. Уметь рассчитывать силу операционного, финансового и совокупного рычагов. Проводить анализ безубыточности (или безразличия) в рамках коэффициентов EBIT-EPS (Прибыль до выплаты процентов и налогов – Прибыль на акцию), уметь строить графики EBIT-EPS.	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 16.
9.2	Определение структуры капитала Знать сущность подхода к структуре капитала на основе чистой операционной прибыли. Знать сущность традиционного подхода к структуре капитала. Понимать применение и ограничения модели Модельяни-Милера.	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 17.
10.	Дивидендная политика	
10.1	Факторы, влияющие на дивидендную политику Понимать сущность проблемы выбора между направлением прибыли на выплату дивидендов и на развитие компании. Знать теории дивидендной политики и их особенности (теория иррелевантности дивидендов, теория «синицы в руках», теория налоговых предпочтений, гипотеза информационного содержания (сигнальная гипотеза), влияние эффекта клиентуры). Знать факторы, которые оказывают влияние на дивидендную политику.	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 17. Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 17.
10.2	Дивиденды, выплачиваемые акциями, и дробление акций Знать сущность выплаты дивидендов акциями и дробление акций. Оценивать влияние выплаты дивидендов акциями и дробления акций на рыночную цену акций.	
10.3	Выкуп собственных акций	

	<p>Знать сущность выкупа акций, преимущества и недостатки выкупа акций.</p> <p>Оценивать влияние выкупа акций на показатель прибыль на акцию и ожидаемую цену акции.</p>	
10.4	<p>Процедура выплаты дивидендов, программы реинвестирования дивидендов</p> <p>Знать ключевые даты процедуры выплаты дивидендов: дата объявления, дата закрытия реестра акционеров, экс-дивидендный период, дата выплаты.</p> <p>Понимать сущность программы реинвестирования дивидендов.</p>	
11.	<p>Производные ценные бумаги и управление риском</p>	
11.1	<p>Основы риск-менеджмента</p> <p>Знать ключевые виды рисков.</p> <p>Понимать основные шаги методики управления рисками.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 21.</p>
11.2	<p>Опционы</p> <p>Знать основные понятия (терминологию) опционов.</p> <p>Понимать графики колл и пут опционов.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенский «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 5.</p>
11.3	<p>Фьючерсы и форвардные контракты</p> <p>Знать сходства и различия между фьючерсными и форвардными контрактами.</p> <p>Понимать применение фьючерсных и форвардных контрактов для хеджирования рисков.</p> <p>Знать применение хеджирования валютного риска с использованием форвардных и фьючерсных контрактов.</p> <p>Понимать сущность теорий паритета покупательной способности и паритета процентных ставок.</p> <p>Знать и применять формулу паритета процентных ставок.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 21.</p> <p>Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 24, стр. 1124 -1133.</p>
11.4	<p>Свопы</p> <p>Знать сущность свопов и их применение для хеджирования.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 21.</p>