

## ПРОЕКТ ПРОГРАММЫ КУРСА «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

### 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.	<b>Функция финансового менеджмента</b>	<b>3</b>	
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.	<b>Анализ финансовой отчетности</b>	<b>6</b>	
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.	<b>Управление оборотным капиталом</b>	<b>8</b>	
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.	<b>Оценка ценных бумаг</b>	<b>6</b>	
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.	<b>Риск и доходность</b>	<b>8</b>	
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.	<b>Оценка инвестиционных проектов</b>	<b>12</b>	
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.	<b>Оценка стоимости капитала</b>	<b>3</b>	
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.	<b>Модель оценки корпорации</b>	<b>4</b>	
8.1	Модель оценки корпорации		D
8.2	Ценностно-ориентированный менеджмент		D
9.	<b>Структура капитала</b>	<b>4</b>	
9.1	Операционный и финансовый «рычаги»		F
9.2	Определение структуры капитала		D
10.	<b>Дивидендная политика</b>	<b>3</b>	
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.	<b>Производные ценные бумаги и управление</b>	<b>3</b>	

	<b>риском</b>		
11.1	Основы риск-менеджмента		С
11.2	Опционы		С
11.3	Фьючерсы и форвардные контракты		С
11.3	Свопы		С
	<b>Итого:</b>	<b>60</b>	

### Квалификационные требования к участникам экзамена «Финансовый менеджмент»

№	Тема	Заметки преподавателя
1.	<b>Функция финансового менеджмента</b>	
1.1	<b><i>Цель и назначение финансового менеджмента</i></b> Знать и понимать цели и задачи финансового менеджмента, взаимосвязь финансового менеджмента, управленческого учета и финансово учета. Знать и понимать цели и задачи финансовой 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	<b><i>Финансовые цели и взаимосвязь с корпоративной стратегией (система сбалансированных показателей)</i></b> 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	<b><i>Система корпоративного управления. Заинтересованные стороны (stakeholders)</i></b> 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. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 1.
1.4	<b><i>Внешняя среда бизнеса</i></b> 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. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 1.

2.	<b>Анализ финансовой отчетности</b>	
2.1	<p><b>Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента</b></p> <p>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.</p> <p>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.</p>	Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 2.
2.2	<p><b>Анализ финансовых коэффициентов</b></p> <p>Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать финансовые коэффициенты. Уметь анализировать влияние изменений финансовых коэффициентов на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.</p>	Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 3.
2.2.1	<p><b>Коэффициенты ликвидности</b></p> <p>Коэффициент текущей и срочной ликвидности (кислотный тест)</p>	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 6.
2.2.2	<p><b>Коэффициенты финансового «рычага» (задолженности) и управления задолженностью</b></p> <p>Коэффициент левериджа (задолженности), коэффициент соотношения заемных и собственных средств, коэффициент покрытия процентов, коэффициент покрытия фиксированных платежей</p>	
2.2.3	<p><b>Коэффициенты деловой активности ( оборачиваемости активов, операционного цикла и финансового (денежного) цикла)</b></p> <p>Коэффициент оборачиваемости запасов, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости основных средств, коэффициент оборачиваемости активов.</p> <p>Срок оборачиваемости запасов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, основных средств, активов.</p> <p>Операционный цикл, финансовый (денежный) цикл.</p>	
2.2.4	<p><b>Коэффициенты рентабельности</b></p> <p>Рентабельность продаж (валовая рентабельность продаж, чистая рентабельность продаж), рентабельность активов (ROA), рентабельность собственного капитала (ROE), способность активов порождать прибыль</p>	
2.2.5	<b>Методика Du Pont</b>	

	Уметь вычислять, анализировать и интерпретировать показатели формулы Du Pont при проведении факторного анализа рентабельности активов (ROA) и рентабельности собственного капитала (ROE) .	
2.2.6	<b>Коэффициенты рыночной стоимости</b> отношение цена / (чистая) прибыль на акцию (P/E), отношение цена/денежный поток на акцию, отношение рыночная/бухгалтерская стоимость акций	
2.2.7.	<b>Применение и ограничение анализа финансовых коэффициентов</b> Знать применение (внутрифирменные сравнения, сравнение со среднеотраслевыми показателями, бенчмаркинг) и ограничения в использовании финансовых коэффициентов.	
2.3	<b>Анализ тенденции, анализ масштаба (вертикальный анализ) и индексный (горизонтальный) анализ</b> 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	<b>Управление оборотным капиталом</b>	
3.1	<b>Краткосрочное финансовое планирование</b> 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	<b>Управление денежными и ликвидными ценными бумагами</b> 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"> <li>✓ составлять бюджет денежных средств;</li> <li>✓ оценить экономические выгоды от мероприятий по улучшению системы управления денежными средствами;</li> <li>✓ понимать модель Баумоля и уметь определять целевой остаток денежных средств.</li> </ul> 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	<b>Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика</b> Знать сущность кредитной политики компании и основные	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е

	<p>подходы к анализу кредитоспособности покупателей</p> <p>Уметь анализировать последствия альтернативных вариантов кредитной политики:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ при изменении периода кредитования</li> <li>✓ при применении скидок за досрочную оплату</li> <li>✓ с учетом риска потерь по безнадежным долгам</li> </ul>	издание (2011), глава 10.
3.4	<p><b>Управление запасами</b></p> <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>	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 10.
3.5	<p><b>Краткосрочное финансирование</b></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>	Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 11.
<b>4.</b>	<b>Оценка ценных бумаг</b>	
4.1	<p><b>Оценка облигаций</b></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&amp;Poor's.</p>	Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 9. Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 4.
4.2	<p><b>Оценка обыкновенных акций</b></p> <p>Знать типы и характеристики обыкновенных акций.</p> <p>Уметь производить оценку обыкновенных акций:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ в случае постоянного темпа роста дивидендов (модель Гордона)</li> <li>✓ в случае дивидендов с различными фазами роста</li> </ul>	Юджин Ф. Бриггем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 10.  Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 4.
4.3	<b>Гибридные ценные бумаги:</b>	
4.3.1	<b>Привилегированные акции</b>	Юджин Ф. Бриггем,

	<p>Знать характеристику привилегированных акций. Знать преимущества и недостатки привилегированных акций. Уметь производить оценку привилегированных акций.</p>	<p>Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 20.</p>
4.3.2	<p><b>Варранты</b> Знать характеристику варрантов. Знать преимущества и недостатки варрантов. Уметь производить оценку варрантов.</p>	
4.3.3	<p><b>Конвертируемые ценные бумаги</b> Знать характеристику конвертируемых ценных бумаг. Знать преимущества и недостатки конвертируемых ценных бумаг. Уметь вычислять цену конвертации и коэффициент конвертации.</p>	
5.	<p><b>Риск и доходность</b></p>	
5.1	<p><b>Определение риска. Процесс управления рисками.</b> 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><b>Автономный риск</b> Знать и понимать сущность автономного риска. Уметь вычислять ожидаемую доходность, дисперсию (вариацию), среднееквадратичное отклонение, коэффициент вариации и оценивать результаты. Понимать график нормального распределения и уметь использовать таблицу значений площади под кривой нормального распределения (<math>Z</math>-фактор).</p>	<p>Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 5.</p>
5.3	<p><b>Портфельный риск</b> 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><b>Модель ценообразования капитальных активов (САРМ)</b> 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.	<b>Оценка инвестиционных проектов</b>	
6.1	<p><b><i>Введение в оценку долгосрочных инвестиционных решений</i></b>  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.</p> <p>Джеймс С. Ван Хорн, Д. М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 10-е издание (2011), глава 12, 13.</p>
6.2	<p><b><i>Релевантные денежные потоки. Влияние налогообложения и инфляции.</i></b>  Понимать сущность невозвратных (прошлых) издержек и альтернативных затрат.  Уметь рассчитывать релевантные денежные потоки: первоначального, промежуточного и завершающего периодов инвестирования.  Уметь учитывать влияние налогообложения на денежные потоки  Уметь учитывать влияние инфляции на денежные потоки  Уметь рассчитывать номинальную и реальную стоимость капитала</p>	<p>Юджин Ф. Бриггем, 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><b><i>Методы оценок долгосрочных инвестиций</i></b>  Уметь оценивать проекты с использованием методов: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Метод периода окупаемости</li> <li>• Чистая приведенная стоимость</li> <li>• Внутренняя норма доходности</li> <li>• Индекс рентабельности</li> <li>• Дисконтированный период окупаемости</li> <li>• Модифицированная внутренняя норма доходности</li> </ul> Знать преимущества и недостатки методов оценок долгосрочных инвестиций.  Знать особенности анализа зависимых и взаимоисключающих проектов, уметь рассчитывать ставку Фишера (ставка перелома).  Иметь понятие о выборе оптимального капитального бюджета (рост предельной стоимости капитала, рационализация капитала).</p>	<p>Юджин Ф. Бриггем, 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><b><i>Оценка проектов с неравными сроками действия</i></b>  Уметь оценивать проекты с использованием:  Метода цепного повтора *  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. Бриггем, Луис Гапенский «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 8.</p>

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

	<p>Уметь рассчитывать точку перелома нераспределенной прибыли</p> <p>Уметь определять цену источника «обыкновенные акции» с учетом затрат на размещение.</p>	
7.4	<p><b><i>Средневзвешенная стоимость капитала</i></b></p> <p>Знать факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала.</p> <p>Уметь определять средневзвешенную стоимость капитала.</p>	
8.	<p><b>Модель оценки корпорации</b></p>	
8.1	<p><b><i>Модель оценки корпорации</i></b></p> <p>Уметь вычислять стоимость корпорации (стоимость операций, неоперационные активы). Понимать сущность терминального значения.</p> <p>Уметь вычислять стоимость акций (собственного капитала).</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 12.</p>
8.2	<p><b><i>Ценностно-ориентированный менеджмент</i></b></p> <p>Понимать сущность ценностно-ориентированного менеджмента.</p> <p>Знать ключевые факторы создания стоимости компании.</p> <p>Уметь вычислять ожидаемую рентабельность инвестированного капитала и объяснять использование данного показателя для принятия решений.</p>	
9.	<p><b>Структура капитала</b></p>	
9.1	<p><b><i>Операционный и финансовый «рычаги»</i></b></p> <p>Знать сущность операционного, финансового и совокупного рычагов.</p> <p>Уметь рассчитывать силу операционного, финансового и совокупного рычагов.</p> <p>Проводить анализ безубыточности (или безразличия) в рамках коэффициентов EBIT-EPS (Прибыль до выплаты процентов и налогов – Прибыль на акцию), уметь строить графики EBIT-EPS.</p>	<p>Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 16.</p>
9.2	<p><b><i>Определение структуры капитала</i></b></p> <p>Знать сущность подхода к структуре капитала на основе чистой операционной прибыли.</p> <p>Знать сущность традиционного подхода к структуре капитала.</p> <p>Понимать применение и ограничения модели Модельяни-Милера.</p>	<p>Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 17.</p>
10.	<p><b>Дивидендная политика</b></p>	
10.1	<p><b><i>Факторы, влияющие на дивидендную политику</i></b></p> <p>Понимать сущность проблемы выбора между направлением прибыли на выплату дивидендов и на развитие компании.</p> <p>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).</p>	<p>Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 17.</p> <p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 12.</p>

	Знать факторы, которые оказывают влияние на дивидендную политику.	издание (2009), глава 17.
10.2	<b>Дивиденды, выплачиваемые акциями, и дробление акций</b> Знать сущность выплаты дивидендов акциями и дробление акций. Оценивать влияние выплаты дивидендов акциями и дробления акций на рыночную цену акций.	
10.3	<b>Выкуп собственных акций</b> Знать сущность выкупа акций, преимущества и недостатки выкупа акций. Оценивать влияние выкупа акций на показатель прибыль на акцию и ожидаемую цену акции.	
10.4	<b>Процедура выплаты дивидендов, программы реинвестирования дивидендов</b> Знать ключевые даты процедуры выплаты дивидендов: дата объявления, дата закрытия реестра акционеров, экс-дивидендный период, дата выплаты. Понимать сущность программы реинвестирования дивидендов.	
11.	<b>Производные ценные бумаги и управление риском</b>	
11.1	<b>Основы риск-менеджмента</b> Знать ключевые виды рисков. Понимать основные шаги методики управления рисками.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 21.
11.2	<b>Опционы</b> Знать основные понятия (терминологию) опционов. Понимать графики колл и пут опционов.	Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенский «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 5.
11.3	<b>Фьючерсы и форвардные контракты</b> Знать сходства и различия между фьючерсными и форвардными контрактами. Понимать применение фьючерсных и форвардных контрактов для хеджирования рисков. Знать применение хеджирования валютного риска с использованием форвардных и фьючерсных контрактов. Понимать сущность теорий паритета покупательной способности и паритета процентных ставок. Знать и применять формулу паритета процентных ставок.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 21.  Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 24, стр. 1124 -1133.
11.4	<b>Свопы</b> Знать сущность свопов и их применение для хеджирования.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 21.