

ЭКЗАМЕН «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ» ПРОГРАММЫ СИРА

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

	Тема	Количество часов	Уровень компетентности
1.	Введение в «Финансовый менеджмент»	2	
1.1	Назначение и сфера действия финансового менеджмента		B
1.2	Внешняя среда бизнеса		B
2.	Анализ финансовой отчетности	6	
2.1	Состав, назначение и структура финансовой отчетности компании		D
2.2	Анализ финансовых коэффициентов		
2.2.1	Применение и ограничения финансовых коэффициентов		C
2.2.2	Коэффициенты ликвидности		E
2.2.3	Коэффициенты оборачиваемости активов		E
2.2.4	Коэффициенты управления задолженностью		E
2.2.5	Коэффициенты рентабельности		E
2.2.6	Коэффициенты рыночной стоимости		E
2.3	Методика Du Pont		E
2.4	Анализ тенденции, анализ масштаба (вертикальный анализ) и анализ темпов роста		D
3.	Финансовое планирование и прогнозирование данных финансовой отчетности	4	
3.1	Стратегические, оперативные и финансовые планы		C
3.2	Прогнозирование финансовой отчетности		E
4.	Управление оборотным капиталом	8	
4.1	Краткосрочное финансовое планирование и финансирование		C
4.2	Управление денежными средствами и ликвидными ценными бумагами		E
4.3	Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика		E
4.4	Управление запасами		E
5.	Оценка ценных бумаг	6	
5.1	Облигации		E
5.2	Обыкновенные акции		E
5.3	Гибридные ценные бумаги		
5.3.1	Привилегированные акции		E
5.3.2	Варранты		E
5.3.3	Конвертируемые ценные бумаги		E
6.	Риск и доходность	6	
6.1	Автономный риск		E
6.2	Портфельный риск		E
7.	Оценка стоимости капитала	4	
7.1	Цена источника «заемный капитал»		E

	Тема	Количество часов	Уровень компетентности
7.2	Цена источника «привилегированные акции»		Е
7.3	Цена источника «нераспределенная прибыль» и «обыкновенные акции»		Е
7.4	Средневзвешенная стоимость капитала		Е
8.	Оценка корпорации	4	
8.1	Модель оценки корпорации и ценностно-ориентированный менеджмент		Д
9.	Долгосрочные инвестиционные решения	8	
9.1	Введение в оценку долгосрочных инвестиционных решений		Д
9.2	Релевантные денежные потоки		Е
9.3	Методы оценок долгосрочных инвестиций		Е
9.4	Оценка проектов с неравными сроками действия		Е
9.5	Анализ рисков проектов		Е
9.6	Управленческие (реальные) опционы		С
10.	Структура капитала	4	
10.1	Операционный и финансовый «рычаги»		Е
10.2	Определение структуры капитала		Е
11.	Дивидендная политика	2	
11.1	Теория и практика дивидендной политики		Д
11.2	Выплата дивидендов акциями и дробление акций		Е
11.3	Выкуп акций		Е
12.	Производные ценные бумаги и управление риском	6	
12.1	Опционы		С
12.2	Фьючерсы и форвардные контракты		С
12.3	Свопы		С
	Итого	60	

II. Квалификационные требования к участникам экзамена «Финансовый менеджмент»

По курсу ««Финансовый менеджмент»» кандидаты должны:

	Тема	Заметки для препода- вателя
1.	Введение в «Финансовый менеджмент»	
1.1	Назначение и сфера действия финансового менеджмента Знать и понимать назначение финансового менеджмента. Знать и понимать цели корпорации, проблему доверенных лиц (агентские взаимоотношения). Знать и понимать место и роль финансового менеджера в компании.	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 1.
1.2	Внешняя среда бизнеса Знать формы организации бизнеса и их особенности. Знать и понимать как внешняя среда влияет на бизнес. Знать виды, назначение и особенности финансовых рынков и финансовых посредников.	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 2.
2.	Анализ финансовой отчетности	
2.1	Состав, назначение и структура финансовой отчетности компании Знать виды, назначение и структуру финансовой отчетности и понимать взаимосвязь между финансовыми отчетами. 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) и понимать их применение.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 2.
2.2	Анализ финансовых коэффициентов	
2.2.1	Применение и ограничения финансовых коэффициентов Знать применение и ограничения в использовании финансовых коэффициентов.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 3.
2.2.2	Коэффициенты ликвидности Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать коэффициенты ликвидности (коэффициент текущей и срочной ликвидности). Уметь анализировать влияние изменений коэффициентов ликвидности на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.	

2.2.3	Коэффициенты оборачиваемости активов Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать коэффициенты оборачиваемости активов (коэффициент оборота запасов, срок оборота дебиторской задолженности, коэффициент оборота основных средств, коэффициент оборота активов). Уметь анализировать влияние изменений коэффициентов оборачиваемости активов на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.	
2.2.4	Коэффициенты управления задолженностью Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать коэффициенты управления задолженностью (коэффициент леввериджа, коэффициент покрытия процентов, коэффициент покрытия фиксированных платежей) Уметь анализировать влияние изменений коэффициентов управления задолженностью на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.	
2.2.5	Коэффициенты рентабельности Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать коэффициенты рентабельности (рентабельность продаж, рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, способность активов порождать прибыль). Уметь анализировать влияние изменений коэффициентов рентабельности на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.	
2.2.6	Коэффициенты рыночной стоимости Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать коэффициенты рыночной стоимости (отношение цена /прибыль (P/E), отношение цена/денежный поток на акцию, отношение рыночная/бухгалтерская стоимость акций).	
2.3	Методика Du Pont Знать основные составляющие формулы Du Pont и понимать их влияние на конечный показатель. Уметь вычислять, анализировать и интерпретировать конечные и промежуточные показатели по формуле Du Pont.	
2.4	Анализ тенденции, анализ масштаба (вертикальный анализ) и анализ темпов роста Знать применение анализа тенденции, анализа масштаба (вертикальный анализ) и анализа темпов роста. Уметь применять анализ тенденции, анализ масштаба (вертикальный анализ) и анализ темпов роста.	
3.	Финансовое планирование и прогнозирование данных финансовой отчетности	
3.1	Стратегические, оперативные и финансовые планы Знать и понимать назначение и содержание стратегических, оперативных и финансовых планов.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 4.

3.2	Прогнозирование финансовой отчетности Уметь применять метод отношения к выручке для прогнозирования финансовой отчетности. Знать и уметь применять формулу необходимых дополнительных фондов для прогнозирования дополнительных финансовых ресурсов. Знать и понимать факторы, влияющие на потребности во внешнем финансировании. Уметь прогнозировать финансовые потребности при непостоянстве финансовых показателей компании.	
4.	Управление оборотным капиталом	
4.1	Краткосрочное финансовое планирование и финансирование Знать основную терминологию краткосрочного финансового планирования. Уметь вычислять операционный и финансовый (период обращения денежных средств) циклы компании и понимать как управлять этими показателями. Знать и понимать сущность основных видов стратегий финансирования оборотных средств. Знать основные источники краткосрочного финансирования и уметь вычислять затраты на их получение.	Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 20.
4.2	Управление денежными средствами и ликвидными ценными бумагами Знать основные мотивы владения денежными средствами. Уметь составлять бюджет денежных средств. Понимать модель Баумоля и уметь определять целевой остаток денежных средств. Понимать смысл инвестирования в ценные бумаги. Знать критерии отбора ликвидных ценных бумаг.	Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 21.
4.3	Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика Иметь понятие о контроле состояния дебиторской задолженности. Знать сущность кредитной политики компании. Уметь анализировать последствия альтернативных вариантов кредитной политики.	Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 23.
4.4	Управление запасами Понимать как различные методы оценки запасов влияют на финансовые показатели компании. Уметь применять модель оптимальной партии заказа.	Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 22.
5.	Оценка ценных бумаг	
5.1	Облигации Знать типы и характеристики облигаций. Уметь производить оценку облигаций (включая облигации с нулевым купоном* и бессрочные облигации (консоли)**). Уметь производить оценку по досрочному погашению облигаций с заменой на новые облигации.* Знать виды и сущность рисков, которым подвергаются облигации.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 9. *Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски

		«Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 15. Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 4, стр. 154.
5.2	Обыкновенные акции Знать типы и характеристики обыкновенных акций. Уметь производить оценку обыкновенных акций. Знать гипотезы эффективности рынка.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 10.
5.3	Гибридные ценные бумаги	
5.3.1	Привилегированные акции Знать характеристику привилегированных акций. Знать преимущества и недостатки привилегированных акций. Уметь производить оценку привилегированных акций.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 20.
5.3.2	Варранты Знать характеристику варрантов. Знать преимущества и недостатки варрантов. Уметь производить оценку варрантов.	
5.3.3	Конвертируемые ценные бумаги Знать характеристику конвертируемых ценных бумаг. Знать преимущества и недостатки конвертируемых ценных бумаг. Уметь производить оценку конвертируемых ценных бумаг.	
6.	Риск и доходность	
6.1	Автономный риск Знать и понимать сущность автономного риска. Понимать график нормального распределения и уметь использовать таблицу значений площади под кривой плотности вероятности стандартного нормального распределения. Уметь определять ожидаемый уровень доходности, измерять автономный риск (вариация (дисперсия), среднеквадратическое отклонение, коэффициент вариации) и оценивать результаты.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 6.
6.2	Портфельный риск Знать и понимать сущность портфельного риска. Знать и понимать сущность диверсифицируемого (несистематического) и рыночного (недиверсифицируемого/систематического) рисков. Иметь понятие о бета-коэффициенте и уметь вычислять его. Уметь определять ожидаемый уровень доходности, измерять портфельный риск (ковариация, коэффициент корреляции, стандартное отклонение) и оценивать результаты.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 6, глава 7.

	Знать сущность модели ценообразования капитальных активов (CAPM). Понимать графики линии рынка ценных бумаг (Security Market Line) и линии рынка капитала (Capital Market Line). Иметь понятие об эффективных портфелях ценных бумаг.	
7.	Стоимость капитала	
7.1	Цена (стоимость) источника «заемный капитал» Уметь определять цену источника «заемный капитал». Понимать влияние затрат на размещение на цену источника. Уметь определять цену источника «заемный капитал» с учетом затрат на размещение. Уметь анализировать влияние цены источника «заемный капитал» на средневзвешенную стоимость капитала.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 11.
7.2	Цена источника «привилегированные акции» Уметь определять цену источника «привилегированные акции». Понимать влияние затрат на размещение на цену источника. Уметь определять цену источника «привилегированные акции» 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: • Метод дисконтированного денежного потока • Метод доходность облигаций плюс премия за риск • Модель ценообразования капитальных активов (CAPM).	
7.4	Средневзвешенная стоимость капитала Знать факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала. Уметь определять средневзвешенную стоимость капитала.	
8.	Оценка корпорации	
8.1	Модель оценки корпорации и ценностно-ориентированный менеджмент Уметь применять модель оценки корпорации. Понимать сущность ценностно-ориентированного менеджмента.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 12.
9.	Долгосрочные инвестиционные решения	
9.1	Введение в оценку долгосрочных инвестиционных решений Знать классификацию проектов. Иметь понятие о пост-анализе и знать его цели. Иметь понятие о выборе оптимального капитального бюджета (рост предельной стоимости капитала, рационализация капитала).	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 13.

9.2	Релевантные денежные потоки Уметь рассчитывать сумму релевантных денежных потоков с учетом и без учета налогообложения. Уметь учитывать влияние инфляции на денежные потоки и коэффициент дисконтирования.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 14
9.3	Методы оценок долгосрочных инвестиций Уметь оценивать проекты с использованием методов: • Метод периода окупаемости • Чистая приведенная стоимость • Внутренняя норма доходности • Индекс рентабельности • Дисконтированный период окупаемости • Модифицированная внутренняя норма доходности Знать преимущества и недостатки методов оценок долгосрочных инвестиций.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 13.
9.4	Оценка проектов с неравными сроками действия Уметь оценивать проекты с использованием: • Метода цепного повтора • Метода эквивалентного аннуитета	Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 8.
9.5	Анализ рисков проектов Иметь понятие об анализе чувствительности и его использовании. Иметь понятие об анализе сценариев и его использовании. Уметь определять стандартное отклонение, коэффициент вариации долгосрочных проектов и оценивать результаты.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 14.
9.6	Управленческие (реальные) опционы Иметь понятие об управленческих опционах и их использовании. Уметь оценивать проекты с использованием: • Опциона расширения • Опциона отказа • Опциона отсрочки	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 14.
10.	Структура капитала	
10.1	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).	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 16.

10.2	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, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 17.
11.	Дивидендная политика	
11.1	Теория и практика дивидендной политики 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 практику формирования дивидендной политики. Знать факторы, которые оказывают влияние на дивидендную политику.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 17.
11.2	Выплата дивидендов акциями и дробление акций Знать сущность выплаты дивидендов акциями и дробление акций. Оценивать влияние выплаты дивидендов акциями и дробления акций на рыночную цену акций.	
11.3	Выкуп акций Знать сущность выкупа акций. Оценивать влияние выкупа акций на показатель прибыль на акцию и ожидаемую цену акции. Знать преимущества и недостатки выкупа акций.	
12.	Производные ценные бумаги и управление риском	
12.1	Опционы Знать основные понятия (терминологию) опционов. Понимать графики колл и пут опционов. Знать и понимать формулу пут-колл паритета. Понимать ценообразование опционов.	Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 5.
12.2	Фьючерсы и форвардные контракты Знать сходства и различия между фьючерсными и форвардными контрактами. Знать 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. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 21. Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 24, стр. 1124 -1133.
12.3	Свопы Знать сущность свопов и их применение для хеджирования.	

III. Руководство для составителя экзаменов

	Тема
1.	Введение в «Финансовый менеджмент»
1.1	Назначение и сфера действия финансового менеджмента Назначение финансового менеджмента. Цели корпорации, проблему доверенных лиц (агентские взаимоотношения). Место и роль финансового менеджера в компании.
1.2	Внешняя среда бизнеса Формы организации бизнеса и их особенности. Влияние внешней среды на бизнес. Виды, назначение и особенности финансовых рынков и финансовых посредников.
2.	Анализ финансовой отчетности
2.1	Состав, назначение и структура финансовой отчетности компании Виды, назначение и структура финансовой отчетности, взаимосвязь между финансовыми отчетами. 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).
2.2	Анализ финансовых коэффициентов
2.2.1	<i>Применение и ограничения финансовых коэффициентов</i> Применение и ограничения в использовании финансовых коэффициентов.
2.2.2	<i>Коэффициенты ликвидности</i> Назначение, вычисление, анализ и интерпретация коэффициентов ликвидности (коэффициент текущей и срочной ликвидности). Анализ влияния изменений коэффициентов ликвидности на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.
2.2.3	<i>Коэффициенты оборачиваемости активов</i> Назначение, вычисление, анализ и интерпретация коэффициентов оборачиваемости активов (коэффициент оборота запасов, срок оборота дебиторской задолженности, коэффициент оборота основных средств, коэффициент оборота активов). Уметь анализировать влияние изменений коэффициентов оборачиваемости активов на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.
2.2.4	<i>Коэффициенты управления задолженностью</i> Назначение, вычисление, анализ и интерпретация коэффициентов управления задолженностью (коэффициент левериджа, коэффициент покрытия процентов, коэффициент покрытия фиксированных платежей) Анализ влияния изменений коэффициентов управления задолженностью на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.
2.2.5	<i>Коэффициенты рентабельности</i> Назначение, вычисление, анализ и интерпретация коэффициентов рентабельности (рентабельность продаж, рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, способность активов порождать прибыль). Анализ влияния изменений коэффициентов рентабельности на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.
	<i>Коэффициенты рыночной стоимости</i>

2.2.6	Назначение, вычисление, анализ и интерпретация коэффициентов рыночной стоимости (отношение цена /прибыль (P/E), отношение цена/денежный поток на акцию, отношение рыночная/бухгалтерская стоимость акций). Анализ влияния изменений коэффициентов
2.3	Методика Du Pont Основные составляющие формулы Du Pont и их влияние на конечный показатель. Вычисление, анализ и интерпретация конечных и промежуточных показателей по формуле Du Pont.
2.4	Анализ тенденции, анализ масштаба (вертикальный анализ) и анализ темпов роста Анализ тенденции, анализа масштаба (вертикальный анализ) и анализа темпов роста.
3.	Финансовое планирование и прогнозирование данных финансовой отчетности
3.1	Стратегические, оперативные и финансовые планы Назначение и содержание стратегических, оперативных и финансовых планов.
3.2	Прогнозирование финансовой отчетности Метод отношения к выручке для прогнозирования финансовой отчетности. Формула необходимых дополнительных фондов для прогнозирования дополнительных финансовых ресурсов. Факторы, влияющие на потребности во внешнем финансировании. Прогнозирование финансовых потребностей при непостоянстве финансовых показателей компании.
4.	Управление оборотным капиталом
4.1	Краткосрочное финансовое планирование и финансирование Основная терминология краткосрочного финансового планирования. Операционный и финансовый (период обращения денежных средств) циклы компании и управление этими показателями. Сущность основных видов стратегий финансирования оборотных средств. Основные источники краткосрочного финансирования и затраты на их получение.
4.2	Управление денежными средствами и ликвидными ценными бумагами Основные мотивы владения денежными средствами. Составление бюджета денежных средств. Модель Баумоля и целевой остаток денежных средств. Сущность инвестирования в ценные бумаги. Критерии отбора ликвидных ценных бумаг.
4.3	Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика Контроль состояния дебиторской задолженности. Сущность кредитной политики компании. Анализ последствия альтернативных вариантов кредитной политики.
4.4	Управление запасами Влияние методов оценки запасов на финансовые показатели компании. Модель оптимальной партии заказа.

5.	Оценка ценных бумаг
5.1	Облигации Типы и характеристики облигаций. Оценка облигаций (включая облигации с нулевым купоном* и бессрочные облигации (консоли)**). Оценка по досрочному погашению облигаций с заменой на новые облигации.* Виды и сущность рисков, которым подвергаются облигации.
5.2	Обыкновенные акции Типы и характеристики обыкновенных акций. Оценка обыкновенных акций. Гипотезы эффективности рынка.
5.3	Гибридные ценные бумаги
5.3.1	Привилегированные акции Характеристика привилегированных акций. Преимущества и недостатки привилегированных акций. Оценка привилегированных акций.
5.3.2	Варранты Характеристика варрантов. Преимущества и недостатки варрантов. Оценка варрантов.
5.3.3	Конвертируемые ценные бумаги Характеристика конвертируемых ценных бумаг. Преимущества и недостатки конвертируемых ценных бумаг. Оценка конвертируемых ценных бумаг.
6.	Риск и доходность
6.1	Автономный риск Сущность автономного риска. График нормального распределения и таблица значений площади под кривой плотности вероятности стандартного нормального распределения. Ожидаемый уровень доходности, автономный риск (вариация (дисперсия), среднее квадратическое отклонение, коэффициент вариации) и оценка результатов.
6.2	Портфельный риск Сущность портфельного риска. Сущность диверсифицируемого (несистематического) и рыночного (недиверсифицируемого/систематического) рисков. Понятие и расчет Бета-коэффициента Ожидаемый уровень доходности, портфельный риск (ковариация, коэффициент корреляции, стандартное отклонение) и оценка результатов Сущность модели ценообразования капитальных активов (CAPM). Графики линии рынка ценных бумаг (Security Market Line) и линии рынка капитала (Capital Market Line). Эффективные портфели ценных бумаг.

7.	Стоимость капитала
7.1	Цена (стоимость) источника «заемный капитал» Цена источника «заемный капитал». Влияние затрат на размещение на цену источника. Цена источника «заемный капитал» с учетом затрат на размещение. Анализ влияния цены источника «заемный капитал» на средневзвешенную стоимость капитала.
7.2	Цена источника «привилегированные акции» Цена источника «привилегированные акции». Влияние затрат на размещение на цену источника. Цена источника «привилегированные акции» с учетом затрат на размещение. Анализ влияния цены источника «привилегированные акции» на средневзвешенную стоимость капитала.
7.3	Цена источника «нераспределенная прибыль» и «обыкновенные акции» Цена источника «нераспределенная прибыль» и «обыкновенные акции» с использованием методов: • Метод дисконтированного денежного потока • Метод доходность облигаций плюс премия за риск • Модель ценообразования капитальных активов (CAPM).
7.4	Средневзвешенная стоимость капитала Факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала. Расчет средневзвешенной стоимости капитала.
8.	Оценка корпорации
8.1	Модель оценки корпорации и ценностно-ориентированный менеджмент Модель оценки корпорации. Сущность ценностно-ориентированного менеджмента.
9.	Долгосрочные инвестиционные решения
9.1	Введение в оценку долгосрочных инвестиционных решений Классификация проектов. Пост-анализ и его цели. Выбор оптимального капитального бюджета (рост предельной стоимости капитала, рационализирование капитала).
9.2	Релевантные денежные потоки Сумма релевантных денежных потоков с учетом и без учета налогообложения. Влияние инфляции на денежные потоки и коэффициент дисконтирования.
9.3	Методы оценок долгосрочных инвестиций Оценка проектов с использованием методов: • Метод периода окупаемости • Чистая приведенная стоимость • Внутренняя норма доходности • Индекс рентабельности • Дисконтированный период окупаемости • Модифицированная внутренняя норма доходности Преимущества и недостатки методов оценок долгосрочных инвестиций.

9.4	Оценка проектов с неравными сроками действия Оценка проектов с использованием: • Метода цепного повтора • Метода эквивалентного аннуитета
9.5	Анализ рисков проектов Анализ чувствительности и его использование. Анализ сценариев и его использование. Стандартное отклонение, коэффициент вариации долгосрочных проектов и оценка результатов.
9.6	Управленческие (реальные) опционы Управленческие опционы и их применение. Оценка проектов с использованием: • Опциона расширения • Опциона отказа • Опциона отсрочки
10.	Структура капитала
10.1	Операционный и финансовый рычаги Сущность операционного, финансового и совокупного рычагов. Расчет силы операционного, финансового и совокупного рычагов. Анализ безубыточности (или безразличия) в рамках коэффициентов EBIT-EPS (Прибыль до выплаты процентов и налогов – Прибыль на акцию).
10.2	Определение структуры капитала Сущность подхода к структуре капитала на основе чистой операционной прибыли. Сущность традиционного подхода к структуре капитала. Применение и ограничения модели Модельяни-Милера.
11.	Дивидендная политика
11.1	Теория и практика дивидендной политики Теории дивидендной политики и их особенности (теория иррелевантности дивидендов, теория «синицы в руках», теория налоговых предпочтений, гипотеза информационного содержания (сигнальная гипотеза), влияние эффекта клиентуры). Практика формирования дивидендной политики. Факторы, оказывающие влияние на дивидендную политику.
11.2	Выплата дивидендов акциями и дробление акций Сущность выплаты дивидендов акциями и дробление акций. Оценка влияния выплат дивидендов акциями и дробления акций на рыночную цену акций.
11.3	Выкуп акций Сущность выкупа акций. Оценка влияния выкупа акций на показатель прибыль на акцию и ожидаемую цену акции. Преимущества и недостатки выкупа акций.

12.	Производные ценные бумаги и управление риском
12.1	Опционы Основы понятия (терминология) опционов. Графики колл и пут опционов. Ценообразование опционов Формула пут-колл паритета.
12.2	Фьючерсы и форвардные контракты Сходства и различия между фьючерсными и форвардными контрактами. Применение фьючерсных и форвардных контрактов для хеджирования рисков. Применение хеджирования валютного риска с использованием форвардных и фьючерсных контрактов. Сущность теорий паритета покупательной способности и паритета процентных ставок. Формула паритета процентных ставок.
12.3	Свопы Знать сущность свопов и их применение для хеджирования.